全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAOHUI ZHISHI YU JIQIAO

王晓萌 著

炒汇知识与技巧

CHAOHUI ZHISHI YU JIQIAO

第二版

精练实用的知识体系，汇民必备的投资手册。

投资理念和技术的提炼，分析思路贴近实战。

融合理论分析和实际操作的外汇投资著作。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒汇知识与技巧

（第二版）

王晓萌 著

经济管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

炒汇知识与技巧/王晓萌著 .—2版 .—北京:经济管理出版社,2005

ISBN 7-80162-815-2

Ⅰ.炒… Ⅱ.王… Ⅲ.外汇市场-基本知识 Ⅳ.F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字(2004)第014166号

出版发行:经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层

邮编:100038

印刷:北京国马印刷厂 经销:新华书店

责任编辑:苏全义

技术编辑:蒋 方

责任校对:剑 兰

850mm×1168mm/32 7.5印张 179千字

2004年3月第2版 2005年3月第4次印刷

印数:19001—23000册 定价:18.00元

书号:ISBN 7-80162-815-2/F·734

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部负责调换。联系地址:北京阜外月坛北小街2号

电话:(010)68022974 邮编:100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二版序

几年前,炒汇对于很多人来说还是件很神秘的事。而今,在北京、上海、广州、沈阳等城市炒汇已经成为人们重要的投资理财方式。以北京地区为例,汇民人数每年增长50%—100%。

作为外汇业内人士笔者对炒汇热潮是有切身感受的。2002年的时候,笔者的电子邮箱最多时一个月可以收到将近200封汇民的来信。这些来信除了鼓励和支持笔者继续努力之外,多数是希望和笔者探讨外汇交易的思路和技巧。然而,外汇交易的内容十分丰富,很难简单说清楚。于是,笔者用了15个月时间写了《炒汇知识与技巧》的书稿,希望将自己在投资中一些独到的思路和技巧介绍给大家,使得普通的汇民可以快速达到比较高的层次。

2003年4月本书第一版出版之后,在业内产生比较大的反响,截至2004年1月本书第一版已经成为全国至少10家银行分行培训教材,同时也被广大汇民所接受,9个月销售接近10000册。

2003年,笔者在讲课中注意收集汇民对本书的合理建议,然后对第一版修改、补充后形成了现在读者看到的第二版。

第二版增加了一些必要的基础性知识,如技术分析术语的解释等等。这样使没有炒汇基础知识的汇民也可以阅读本书,并在学习炒汇初期就可以有一个较高的起点。同时,为了加强实战和理论的结合,对第八章《实战攻防》做了全面修改,案例均采用发表在和讯网、《金融时报》、《证券日报》上的实际交易策略,而分析也运用了本书所讲解的技巧和思路,相信对提高汇民的实战能力有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很大帮助。

《炒汇知识与技巧》一书的特色是：提出了边缘理论、技术分析三原则、量变引起质变原则、时间空间对应原则等笔者在实战中总结提炼的操盘分析思路。同时，在讲解经典技术分析方法的时候，笔者融入了边缘理论、技术分析三原则等内容，加强了经典技术分析的实战意义。

很多朋友经常询问实战中的具体预测技巧，笔者推荐大家多看看经典的技术分析理论。因为无论是波浪理论、形态理论、技术指标还是其他的理论都是从不同的角度描述同一个市场。而经典技术分析之所以经典，正是因为它更贴近市场的本质，因此投资者若可以在阅读本书的过程中深入理解这些理论的精髓，在实战中将发挥出极好的效果。

应广大读者要求，笔者将不定期在陶然外汇网(www.00588.com)和读者就本书内容进行研讨，并进行走势分析。另外，笔者最新文章和交易策略提示，可以在 www.00588.com 查询。

谨以此书献给所有曾经支持和帮助过我的朋友！

王晓萌
wxiaom@sohu.com
2004 年 2 月于北京陶然亭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

最近几年,中国居民收入迅速增加,如何管理好手里的资金,实现资产的保值和增值成为居民十分关心的问题。

由于中国股票市场正处于规范和发展之中,投资者投资股票风险比较大,而投资国债和银行储蓄虽然没有风险,但是利率过低,难以实现资产保值增值的目的。相比之下,炒汇这种投资方式优势十分明显:①炒汇的投资者买卖的一个国家的货币,即使交易失利持有的仍然是实实在在的钱,风险较小。②投资者在炒汇时仍然可以获得银行的利息收入,同时投资者还可以在各种货币中选择利率高的货币来获得高额利息收入,比如2002年澳元的一年期利率为3.96%,同期人民币利率仅为1.98%。中国外汇报价和国际市场完全同步,这是一个十分公平的市场。

目前,在北京、上海、深圳、广州等大中城市炒汇已经成为都市人最重要的投资理财方式之一,而现在指导汇民进行炒汇的优秀书籍较少。将本书写成每个汇民必备的投资手册,帮助汇民获得最佳的收益,是笔者写这本书的初衷。为了实现这一目标,给读者奉上一本真正有用的图书,笔者在写作中力求做到行文通俗、务求有用、不搞噱头。

本书从构思到最终成稿共用时15个月,期间进行了两次较大的删改,删掉了对于投资者指导意义不强的内容近10万字。将本书写成精品图书,使之成为每一个汇民必备的投资手册是我努力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的方向。

在写作本书之前我对汇民做了深入调查，了解到汇民普遍需要一本结合实战讲解各种分析方法和分析思路的外汇图书。因此，我在本书的写作过程中一直坚持理论和实战结合，在实例分析中深入浅出地讲解理论，这是本书的特色之一。

本书共分为八章：

第一章主要讲解投资理念，由于投资理念是投资活动的核心内容，因此放在第一章来开宗明义。读者阅读第一章时若觉得较难理解，可以先看后面几章内容再看第一章，那样阅读起来会比较轻松。在第一章中笔者强调的“边缘理论”实际就是专业投资者使用的“边缘入市”的投资思路的提炼。

第二章介绍了外汇投资方面的基础知识，以及中国目前炒汇的方法。

第三章到第五章详细讲解了技术分析的理论和方法。在这部分笔者总结并提出了“量变引起质变原则”、“时间空间对应原则”、“技术分析三原则”、“K 线分析三原则”等投资原则。这些投资原则阐明了技术分析的本质内容，对提高新老投资者的分析水平都会有较大的帮助。

第六章到第七章讲解了经济因素对汇率的影响。为了让汇民比较容易理解，笔者在讲解经济因素对汇率的影响之后，用实例进行了说明。基础分析的重要作用是对技术分析进行修正和方向上的指引，是重要的分析方法。本书讲解的基础分析知识是汇民至少应该知道的内容。

第八章是在前七章的基础上，通过笔者发表的汇评讲解投资分析的思路和方法，以期使得读者在阅读完本书之后可以尽快将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学到的知识运用到实际投资之中，成为一个老练的投资者。

谨以此书献给曾经支持和帮助过我的朋友！

王晓萌
wxiaom@sohu.com
2003 年 2 月于北京陶然亭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　战胜市场……………………………………（1）
一、战胜市场的原则 ……………………………………（1）
二、传统理念的陷阱 ……………………………………（5）
三、时空的边缘 …………………………………………（8）
四、创新精神 ……………………………………………（14）
五、制胜的手法 …………………………………………（18）
六、对与错 ………………………………………………（24）

第二章　外汇投资基础知识……………………………（26）
一、外汇和汇率的含义 …………………………………（26）
二、外汇市场和外汇头寸 ………………………………（31）
三、个人外汇买卖的规定 ………………………………（37）
四、技术分析基础 ………………………………………（42）

第三章　外汇技术分析原理……………………………（48）
一、技术分析三原则 ……………………………………（48）
二、锤形线和上吊线 ……………………………………（51）
三、强烈反击型 …………………………………………（53）
四、渗透反击型 …………………………………………（55）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、倒锤线和射击之星 …………………………………（57）
六、早晨之星和黄昏之星 ……………………………（60）
七、三连阳见顶 ………………………………………（65）
八、顶部三连阴 ………………………………………（68）
九、上升三法和下降三法 ……………………………（71）
十、K 线真髓 …………………………………………（73）

第四章 外汇技术分析精要 ……………………………（75）
一、画线技巧 …………………………………………（75）
二、双峰反转型 ………………………………………（81）
三、头肩反转型 ………………………………………（86）
四、圆弧反转型 ………………………………………（89）
五、V 形反转型 ………………………………………（91）
六、扩大反转型 ………………………………………（93）
七、三角持续整理型 …………………………………（96）
八、箱体持续整理型 …………………………………（101）
九、旗形持续整理型 …………………………………（104）
十、楔形持续整理型 …………………………………（107）

第五章 外汇技术分析印证 ……………………………（108）
一、技术指标四原则 …………………………………（108）
二、移动平均线 MA …………………………………（112）
三、平滑异同移动平均线 MACD ……………………（118）
四、相对强弱指标 RSI ………………………………（123）
五、威廉指标 WMS% …………………………………（130）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、随机指数 KDJ …… (134)
七、乖离率 BIAS …… (139)
八、心理线 PSY …… (142)
九、逆势操作指标 CDP …… (143)
十、抛物线转向指标 SAR …… (144)
十一、动量指数 MTM …… (145)
十二、动向指标 DMI …… (148)
十三、顺势通道指标 CCI …… (151)
十四、变动率指标 ROC …… (152)
十五、布林带 BOLL …… (153)

第六章　外汇波动之魂 …… (157)
一、购买力平价 …… (157)
二、国际收支与国际资本流动 …… (159)
三、中央银行的干预 …… (164)
四、黄金、石油 …… (168)
五、三大汇率理论 …… (171)

第七章　外汇投资数据分析 …… (176)
一、经济数据的作用 …… (176)
二、先行指标 …… (178)
三、国民生产总值和价格平减指数 …… (179)
四、就业报告 …… (181)
五、零售额和汽车销售额 …… (183)
六、消费者价格指数和生产物价指数 …… (186)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、平均每小时收入和雇佣成本指数 …………………… (189)
八、工业生产指数、设备开工率以及卖主交货指数……… (190)
九、个人收入和个人消费支出以及按揭付款 …………… (192)
十、住宅开工与许可、建筑支出和新住宅销售额………… (195)
十一、工厂订单和商业库存 ……………………………… (197)
十二、密歇根消费者情绪指数 …………………………… (200)

第八章　外汇实战攻防………………………………… (201)
一、技术分析在实战中的运用 …………………………… (201)
二、基础分析在实战中的运用 …………………………… (210)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 战胜市场

一、战胜市场的原则

在投资活动中战胜市场，取得超过市场的投资回报率，并且长期保持这一成绩，是所有投资者梦寐以求的事情。在华尔街有一句名言是“从长期来看战胜市场是不可能的！”但是，事实上如果投资者能够深入理解市场的特性，并且掌握实用的投资技巧，战胜市场是可以做到的事情。

回顾笔者的投资生涯，从第三年开始就取得了超过市场的收益率，并且在此后的投资过程中保持了这一成绩。笔者并未因取得这个成绩而沾沾自喜，相反在投资过程中笔者感觉到的是“如临深渊、如履薄冰”。在投资过程中笔者不断完善投资分析系统，进行了一系列的创新，形成了一套比较完整的投资评价体系。

笔者认为，实际投资中取得超过市场收益率的情况有两种：①不论市场上涨还是下跌时，投资者都利用市场的波动获利。这样理论上投资者在市场上涨时可以取得超过市场上涨幅度的收益率，在市场下跌时不仅不会亏损，还可以利用市场的反弹赚取收益。②在市场明确上涨时，投资者才进行操作，取得接近市场上涨幅度的收益率，在市场下跌或者方向不太明确的时候，投资者减少操作，只在把握很大的时候短线操作。

第一种方式看起来是很完美的。图 1.1 为一个季度的市场走势图，该季度市场的平均收益是 12 - 10 = 2。假设投资者在该图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中在市场由10上涨到15的过程中收益为4，在市场从15下跌到12的过程中收益为1(利用反弹获取的收益)，那么该投资者总收益为5。

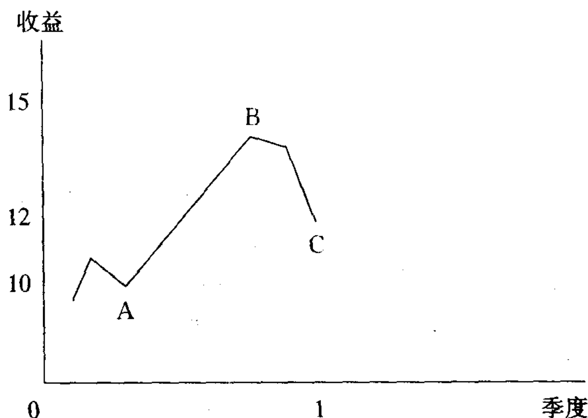


图1.1 一个季度的市场走势

第二种方式假设在上涨过程中投资者收益仍为4，由于投资者在市场下跌和不明朗时操作很少，所以在市场下跌时投资者收益为0。投资者总收益为4。

两种方法似乎都比市场的收益(收益为2)高，第一种方法表面看来更好，但是事实上第一种方式是一个完美的陷阱。几乎投资高手都是因为有意无意地使用第一种方式，而最终无法超越市场的。在市场不明朗时(如图1.1中的B到C)仍然操作，从长期来看必将导致亏损，因为从来没有投资者能够在市场方向不明朗时一直判断正确，即便在华尔街上百年的历史上也从没有出现过这样的投资天才。笔者一直坚持贯彻第二种投资的理念，在笔者看来在形势不明朗时(如图1.1中的B到C)放弃一些机会并不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惜,因为放弃这些机会的同时,自己也避免了承担不可测的风险。当市场方向明显时(如图1.1中的A到B),笔者也不要求自己非取得超过市场涨幅的收益率不可,而是尽可能控制投资风险减少失误。几年来笔者坚持这一原则,忍住了一次次交易冲动,最终超越了市场。把这一投资理念总结为“先胜原则”,笔者认为,这是战胜市场必须遵循的最基本的原则。

“先胜原则”就是在进行投资之前已经知道投资会取得胜利,才进行投资的原则。2500年前军事家孙子就提出了“昔之善战者,先为不可胜,以待敌之可胜”的军事思想。这句话的意思是讲,真正善于用兵的人,先使自己能不被战胜,再等待机会使别人可以被战胜。“先胜原则”在使用时有两个条件:①怎样“先为不可胜”,也就是怎样使自己首先处于不败之地。②怎样“以待敌之可胜”,也就是出现什么样的投资机会,才有把握取胜。

第一个条件,“先为不可胜”,也就是保证投资不犯错误的问题。说到如何使投资处于不败之地,清朝人纪晓岚在《阅微草堂笔记》中记载了一个充满哲理的故事。某人与宋代著名围棋国手对弈,反复拼杀之后,某人竟然侥幸取胜。某人深知自己的棋力比该国手相差甚远,于是就请教国手有没有能够每战必胜的办法,国手不回答。某人不甘心,再三请教。国手于是说,没有每战必胜的办法,却有每战不败的办法,就是不战即不败。“不战即不败”不仅仅是下棋的道理,也是投资的道理。投资人要想先立于不败之地,最简单的办法就是没有相当把握的时候,坚决不操作,耐得住寂寞的投资者才会成为真正的英雄。

在实际的投资中笔者接触过不少的技术分析或者基础分析的高手,其中有身经百战的职业投资者,也有高校里的学者。这些投资者都对外汇的分析有比较深刻的理解和丰富的经验,但是真正能够连续几年取得超过市场收益率的人是极少的!多数投资高手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在市场上涨时可以取得接近或者超过市场的收益率，然而市场不可能只向一个方向发展，在经过一段上涨后，市场形势往往变得不明朗起来。多数投资者这时不能做到以静制动“先为不可胜”，仍然四处出击，最终导致投资亏损，将刚刚赚到的利润又赔了回去，使全年收益率大幅降低。

第二个条件是“以待敌之可胜”，也就是发现最佳战机的问题。发现最佳战机的研究思路有两种即技术分析和基础分析：技术分析的内容包括波浪理论、周期理论、形态理论、技术指标分析等；基础分析需要理解掌握的内容至少包括汇率变动的影响因素、主要货币的特点和国家的经济特点、经济数字的意义、中央银行的政策等等。

除此之外，依据投资者对技术分析或者基础分析的理解程度不同，投资者找到的投资机会也有差异。有些投资者对技术分析中的形态理论认识得很深刻，对某种形态把握得很好，那么技术走势图出现这种形态时，对这些投资者来说就是绝佳的机会。有些投资者对基础分析研究得很透，可能会因某个经济数字持续走好，而发现很好的投资机会。有一点是肯定的，就是全面地了解基础分析和技术分析的内容，并且深入理解各个因素对汇率走势的影响程度和方式，正确预测汇率的波动方向和波动幅度是完全可以做到的，投资者是能够“以待敌之可胜”的。

最后看一下《孙子兵法》中《形篇》的部分原文：“昔之善战者，先为不可胜，以待敌之可胜。不可胜在己，可胜在敌。故善战者，能为不可胜，不能使敌之可胜。故曰：胜可知，而不可为。”“胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜。”《孙子兵法》实际能和投资结合的内容不多，但是《形篇》中阐述的战略原则是十分重要的，对投资有很大的指导意义。

“胜可知，而不可为。”说明了不管投资者多么具有聪明才智，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在市场中也只能等待机会，而不可能创造机会。“胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜”则说明了如果对市场趋势没有明确的认识就盲目投资，最终只会招致失败。

二、传统理念的陷阱

笔者从投资的第一天起，就在不断地问自己投资究竟是什么东西，投资的本质到底是什么。

投资者都知道投资活动要想获利只要低买高卖就可以了，投资的基本规律是如此的清楚和简捷，以至于很多投资者在踏入投资市场之前都相信在这个市场中遍地是黄金的。可惜事实并非如投资者想像的那样美好。

在投资领域里有各种各样的理论，这些理论有些强调研究经济因素，有些强调研究人的心理，有些侧重研究图形走势。但是，这些理论都有一个共同的目的，就是都在寻找一个参照点。通俗地说，就是寻找一个价格不高也不低的点。这些理论通过选定一个参照点来确定资产的价格是高还是低，然后通过低买高卖来获利。也就是说绝大多数的理论都是通过种种复杂的分析找到一个判断资产价格高低的标准。

经济学中把这个参照点叫做均衡点。均衡是经济学中最核心最基本的概念。它有以下一些基本的理解：在经济学中均衡是一种不证自明的理念；均衡是一切经济行为的惟一驱动力和最终结果；均衡是一切价值的惟一中枢。

以上三条对均衡的基本理解实际上就是多数投资理论和技巧的理论基础。然而通过种种分析来寻找均衡点是传统投资理念的陷阱。

1.“均衡是不证自明的”，是因为所有科学研究都是从假设开始的。如果没有最基础的假设，理论的研究就没有了起点。正如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数学的推导要先假设"1+1=2"，并以此为基础研究出了一系列复杂的理论。这些理论也许是有实际使用价值的。但是，最初的假设是难以证实的。如果最初的假设被证实了，那么它就不是理论的起点了。既然研究的起点是难以证实的，那么可以得知所有理论都有局限性，都可能是部分错误的。弄明白这一点是很重要的，因为投资的起点是投资理念，如果投资者的投资理念是存在明显不足的，那么再完美的投资技巧也不过是无本之木。同样的投资技术，职业高手可以运用得活灵活现，初学者却使用得呆板。根本的区别不是投资技术或理论本身，而是在投资技术或者理论中渗透的理念是否正确。

既然均衡本身是不证自明的，那么基于均衡的各种投资理论，无论是基础分析还是技术分析，可能理论从一开始就是存在一定的错误和局限。

2."均衡是一切经济行为的驱动力和最终结果"。这是技术分析的最核心的投资理念上的依据。这句话读起来比较拗口和难懂，它的意思是说资产的价格之所以会有规律的变动(当然首先得假设资产的变动都是有规律的，实际上不完全是这样)，是因为资产的价格还没有达到一个均衡的价格，也就是资产的价格还没有达到不高不低的水平。另外，资产价格变动的最终结果就是实现了所谓的均衡，也就是资产的价格不高不低了。

这种理论在书本上也许是正确的。但是，在实际的投资中有哪个投资者看到均衡了，什么时候价格停止运动了。遗憾的是这种有明显缺陷的理论是技术分析理论的"理念"上的基础。技术分析无论是形态理论分析还是技术指标的运用，都是在寻找一个多空双方的均衡点，技术分析理论认为，当多方占优势时说明资产的价格在均衡点的下方；当空方占优势的时候说明资产的价格在均衡点的上方。尽管结论很美妙，但是结论的前提是"所有资产价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变动是100%依照规律运行的”。这显然是不可能的，资产价格的变动仅仅是部分时候是依照规律运行的，其余时候是“随机漫步”理论说的那样完全随机变动的。

尽管技术分析理论在理念的运用上存在一个陷阱，但是在后面的章节中笔者仍会介绍技术分析的使用技巧。因为毕竟技术分析理论在技巧的设计上是精美绝伦的，作为分析工具而言是非常具有可操作性的。

3.“均衡是经济价值的中枢”，这句话是基础分析的理念基础。政治经济学的教材上都会讲到，资产是有内在价值的，资产的价格是在内在价值的上下波动的，从长期来看资产的价值决定了资产的价格。可以看出在基础分析理论看来，那个价格不高也不低的参照点就是所谓的资产的价值中枢了。

用基础分析寻找这个价值中枢是有问题的。①价值中枢要经过长期的过程才能在资产的价格中体现出来，那么在这段较长的时间内，如果经济情况发生变动，价值中枢也会变动，此前确定的价值中枢就失效了，而新的价值中枢可能很快又会变动。②价值中枢是依据经济因素分析得来，其分析过程是由经济的数据来确定资产的价格，原因和结论数量单位是不同的，因果之间的推算是依据投资者个人的经验来实现的，得出的资产价格必然是不精确的。

一个经常变动的不精确的需要长期才能检验的价值中枢是难以指导实际的投资活动的。

尽管希望通过技术分析、基础分析来寻找均衡点这一思路，存在投资理念上的陷阱，在实际投资中不能保证较高的胜率。但是，基础分析和技术分析作为分析手段是非常好的，基础分析是由经济因素预测资产价格，提供了一个经济因素和资产价格之间联系的方法，尽管确定的资产价格是不精确的难以检验的，但是它至少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明了经济因素好坏对资产价格的影响方向；技术分析是由过去的资产价格预测未来的资产价格，由于两者的数量单位是一致的，所以最终预测的资产价格是精确的。这一点对指导短期投资尤为重要。

三、时空的边缘

在投资过程中假设我们先摒弃传统的投资与投机的概念（笔者一直认为，机械地区分两者是无意义的），之所以这样是笔者在建立"边缘理论"时，首先要回避经济学中传统的"均衡"概念。而均衡这个概念是与投机活动、投资活动这两个概念挂钩的。当投资者暂时不考虑这些概念进行投资时，投资者本能地会寻找一个相对安全的地带建立头寸。笔者把这种使资金能够最大可能安全的地方叫做边缘。这种边缘是一个区域，当价位不论是在这个区域的上方或者下方，投资者都难以准确预测市场的方向，但是当价格进入这个区域时，投资者是可以知道目前的价位是相对很安全的位置，这时老练的投资者会捕捉到这个难得的机会。

这种"边缘"投资者在长期的投资活动中，是可以发现的，并且是可以具体化、方法化的。但是，笔者在这部分说的是一种投资理念，是告诉投资者什么时候应该出击，同时如何管理好自己资金的理念，不是某种具体的技巧。笔者要举一个自然科学的例子来说明这种"边缘"的特征。因为正如索罗斯所说："在所有社会科学中经济科学是最努力模仿自然科学的，并且从形式上看也是最成功的。经济学最核心、最根本的思想实际上是这样一种信念，即应当把经济学当做自然科学那样的学科来研究，期望找到经济学普遍有效的法则，解释并且能够预测经济行为。"投资学作为经济学科的一个组成部分，无疑在研究的思路上也和自然科学相似。

这个例子是这样的，试验者把一个铁制实心球悬挂在一个圆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形的磁铁的上方,如图 1.2。当试验者第一次推铁球后,铁球在磁铁上方做了复杂的运动,试验者把铁球运动的路线记录下来,也就是路线 1。第二次试验者用同样的力量在同样的方向上又推了一下铁球,铁球又做了复杂的运动,但是这次铁球运动的路线和第一次是不一样的,试验者记录下来这次铁球运动的路线,也就是路线 2。这样做了很多次的试验,记录了很多条路线。试验者发现:铁球每次运动的路线都是不同的,在路线中的某一个点,人们都不能准确预知铁球下一步将向哪一个方向运动。但是,人们会发现所有铁球的线路都在圆形磁铁的范围内运动。试验者虽然不能准确地预测铁球在某一点上将向哪个方向运动,也不可能预测每一条路线是什么样的。但是,试验者会发现铁球所有线路都在圆形磁铁边缘的范围内,如图 1.3。

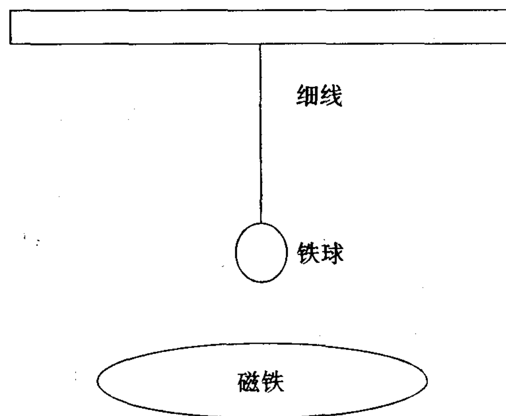


图 1.2 铁球的试验

现在大家会发现每次铁球运动到磁铁的边缘,就会向中心运动。这就是规律,虽然铁球的运动路线是极其复杂莫测的,但是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

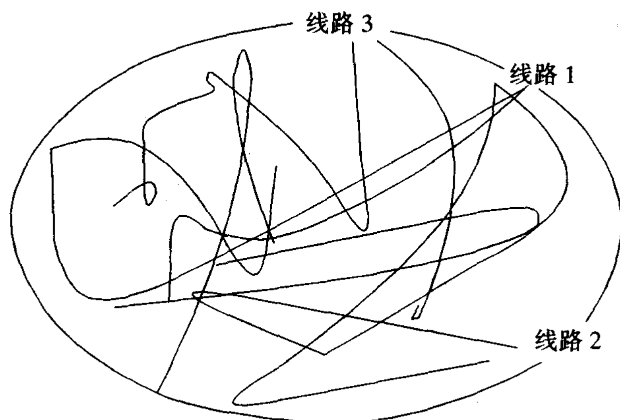


图 1.3 铁球运动路线

大量无序运动中仍然遵循着一些规律。

影响外汇汇率变动的因素非常之多。这些因素彼此之间又互相作用、互相影响，同时汇率的波动又反过来影响这些因素。尽管投资者可以知道每种经济因素和其他因素对汇率产生什么方向上的影响，但是没有人可以知道在影响因素与影响因素之间、影响因素与汇率变动之间的具体互动程度是什么样的。索罗斯把这种互动叫做“反射性”。就像上面试验的例子，铁球在磁石内部运动时，难以知道铁球下一个时刻向哪个方向运动。

当然，也并非所有事件对汇率的影响程度都是投资者不能预见的，一些重大事件对汇率的影响程度和方向是可以预见的。比如，如果美国对伊拉克开战，瑞郎作为传统的“避险货币”肯定会从中受益。

笔者所说的“边缘理论”就是要寻找发现这样的规律，投资者只有发现“边缘”才可以进行大胆的投资。这就像铁球的运动线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路，虽然我们无法准确预测，但是当铁球越接近磁铁的边缘时，铁球向回运动的概率就越大。当铁球达到磁铁的边缘时，铁球几乎同时百分之百地向回运动。但是，铁球达到磁铁边缘的概率也接近于零。

在市场没有达到边缘状态时，虽然专业的投资者掌握的大量的信息也很有价值，但是在投资过程中人们会发现这些信息不能使投资活动保持足够的胜率。这就好像去猜铁球的线路一样，有时候猜对了，有时候猜错了。当然，猜的过程也许很有意思，只是如果这时胜率不能够明显地高于 50%，那么就是赌，而不是投资了。

顺着这种思路笔者在实际投资活动中构建了投资中的“不均衡边缘”模型，如图 1.4。

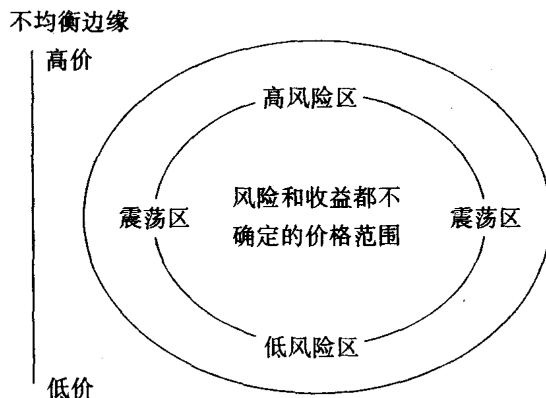


图 1.4 不平衡边缘模型

该模型中由两个圆构成，内圆部分为风险和收益都难以准确预测的区域。这个区域内的特点是市场的走势多变，缺乏方向感，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济数字和各种经济消息都随时可能使行情发生变化，但显然没有能强烈左右市场趋势的经济消息出现。内圆下面为低风险区，在这个区域内老练的投资者会认为技术图形上支撑十分的明显，多项技术指标明显的超卖。同时投资者发现市场显然对经济方面的不良消息反应过激了，市场的短期做空理由明显不足。这时是投资者建立头寸的机会。内圆的上部是高风险的区域。这一区域的特点是，技术图形上看上涨空间被明显的阻力限制了，或者技术指标多项超买。在经济方面各个机构的分析师仍然看多，但是看多的理由是已经公布了较长时间的利好消息。而这时新的消息(如几项经济数字)公布的内容都在人们的预期内，并且偶尔也有一两个经济数字下滑。无论高风险的边缘也好，低风险的边缘也好，汇价都不会在边缘停留很长时间，如果汇价在一个价位区域停留时间长，那么这一定不是一个很好的操作机会。停留时间可以作为判断汇价是否在“边缘”的一个办法，就像铁球不会在磁石的边缘停留太长的时间一样。内圆左右两边是震荡区，这个区域的特点是虽然价格起起落落，但是都在内圆的范围内变动，价格小幅度波动时间已经比较长了，这种价格上的平衡随着时间的推移被打破的可能性越来越大。这时投资者虽然不知道汇价在震荡之后是涨是跌。但是可以肯定，经过长时间的震荡，很快市场就要突破了。这时投资者不适合在市场上做长线操作，短线操作对于普通投资者风险也很大。

通过以上分析，投资者看到在整个投资过程中一共有三个明显的“不均衡边缘”：低风险部分、高风险部分和震荡部分。在低风险边缘部分，投资者应该建立大量的头寸，在高风险部分投资者应该平仓。

“不均衡边缘”是作为一种指导投资的理念，投资者可以通过技术分析和基础分析的配合来发现这一“不均衡边缘”。但是，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际投资中仍有一个重要问题有待解决，即投资者在低风险区建立头寸后，如果价格如期上涨，这时价格通过中价区，也就是“不均衡边缘”模型中的内圆时，投资者如何处理。前面说了在模型的内圆中，风险是难以控制的。

这个问题实际是一个头寸管理的问题。在实际投资中笔者进一步将“边缘”分为“绝对边缘”和“相对边缘”两种。因为即使在内圆部分也有少数情况是可以判断行情的走势的，尽管可信度不如在外圆部分的边缘高，这个在内圆中的可信度相对低一些的边缘，笔者称之为“相对边缘”。技术分析技巧部分中持续形态和表示延续原有趋势的指标都是一种“相对边缘”。

笔者的建议是当投资者在低风险区建立头寸后，价格通过内圆时如果“相对边缘”支持汇价走高，则可以继续持有。投资者可以持仓到高风险区。在接近高风险区时，投资者应该逐渐减少仓位，最后在达到高风险区后全部平仓。如果通过内圆时，价格开始长时间震荡，进入震荡区时，投资者至少在震荡区获利了结一半以上仓位，以达到控制风险实现收益之目的。如果在震荡之后汇价向下突破，投资者应该全部获利了结。同时开始寻找新的“不均衡边缘”。

“边缘理论”的运用不要求投资者过于全面和绝对正确地分析所有的信息以确定投资的均衡点，来确定现在的价格是否合适。而是要求投资者寻找资产价格明显不均衡的点或者区域，这种不均衡可以是走势上的，也可以是经济上的。这种不均衡一旦出现，就会很快被市场纠正，因此这种方法是立竿见影的。比如，当投资者发现短期市场下跌到了一个明显的低点时，市场的机构投资者也会发现这一点，于是市场很快纠正了过分的下跌而出现反弹。

与传统理论相比“边缘理论”的优势是明显的，传统理论是要寻找一个均衡的区域，而“边缘理论”是要寻找一个明显不均衡的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域,传统理论通过寻找均衡获利,“边缘理论”通过寻找不均衡获利。显然市场处于不均衡的时候更多,市场的均衡点是难以准确找到的,而强烈的不均衡一旦出现,多数老练的投资者是可以发现的。总之,均衡是一个模糊的、需要检验的概念,而不均衡却是可以切身感到的、立刻产生影响的态势,“边缘理论”在投资理念上的优势是显而易见的。

笔者认为,投资是一种体味时空的艺术,投资包含的基本因素是时间和空间。高价位也好、低价位也好,实际是说明了汇价在空间上的明显不平衡。而震荡区笔者之所以也把它作为一种“边缘”,是因为长期的震荡从时间上看是一种明显的不平衡。要知道明显的不平衡很快就会被市场纠正。在后面讲解具体的投资技巧时,笔者还会讲解到时间与空间两者不对应所造成的不平衡对投资的意义。“边缘理论”实际是一种意图寻找时空的边缘的理论。

四、创新精神

投资的境界就是对投资的理解。一般认为,投资有三种境界,第一种境界是“见山是山,见水是水”;第二种境界是“见山不是山,见水不是水”;第三种境界是“见山又是山,见水又是水”。整个过程一个境界比一个境界高。第一种境界投资者拘于投资技巧的形式,不能灵活运用,对各种分析方法坚信不疑的投资者属于这一种境界;第二种境界的投资者是有相当经验的投资者,经过真刀真枪的拼杀,越来越怀疑传统的分析方法,从而不断学习新知识,提炼旧知识的精华,市场上对技术分析和基础分析有所怀疑,投资技巧有自己独到之处的投资者属于这一类;第三种境界的投资者有自己的投资理论,对传统的理论批判创新,索罗斯、巴菲特属于这一类。诚如郭沫若所说的“无法之中求其法,有法之后求其化”,第三种境界的投资者已经臻于化境了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者也同意这种境界的分类方法，但是根据笔者经验看，投资的境界其实何止三种。投资者投资技巧的提高，投资思想的升华是一个“死去活来”的过程。投资者每每达到一个新境界，常常豁然开朗，欣欣然仿佛可以理解整个市场的脉动，然而这种欣喜是短暂的，很快投资者就会发现新的问题，一下子好像更糊涂了。过了一段时间，投资者经过艰苦的思索、实践，又明白了，这时投资者又达到了一个新的境界。所以，投资之道永无止境，投资者惟有不断创新，才能不断提高自己的投资水平，达到新的投资境界。投资者要想长期在市场中处于不败的地位，也必须对市场有自己独到的深刻的认识，而这种认识的产生源于创新的精神。

创新大体可以分为两种，即理论上的创新和技巧上的创新。目前，市场上前者的创新较少，后者的创新较多，仅近几年市场上投资分析软件中各色新的技术指标层出不穷，最少也有百种之多。笔者自己在投资外汇的过程中也在使用一种自己创造的技术指标，笔者把这种指标称之为“S指标”。“S指标”的设计原理是，外汇在某个价位波动的幅度和时间都会对今后走势产生重大的影响。而这一思路实际是源于技术分析的三大基本假设中的“市场包容和消化一切”的假设。可见，分析技巧的创新必须以扎实的理论知识为基础，不深入了解理论就谈不上创新。例如，1999年笔者在报纸上发表了一篇《行情见顶的判断》的文章，笔者自觉有所创新，颇为自鸣得意。后来笔者重看《K线技术原理》一书，才发现原来笔者的所谓创新不过是传统理论的一个推论。

笔者发现技术分析指标的创新基本都来源于技术分析的三个基本假设。所以，要进行技术指标的创新首先要了解这三个基本假设。

(一)市场行为包容一切信息

影响外汇汇率的全部因素都包含在市场行为中，没有必要对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响外汇汇率的因素作具体的分析，也就是说，只通过对市场行为的分析，就可以预测外汇汇率未来的走势。如果公布了应该对市场产生影响的消息而外汇汇率又没有什么明显的变动，只能说明这个消息对市场没有影响，或者该消息已经提前被市场消化了。比如，美国公布了一个经济数据的数值很好，但是美元汇率无动于衷，可能是因为该数据的数值是投资者预期之中的，该数据已经被市场消化了。

假设一的核心就是市场行为包容、消化一切，这是技术分析的最基本假设。这个假设的理论很简单，但含义却非常深刻。

市场包容和消化一切的推论就是，没有什么影响是永恒的，任何利多或者利空因素存在一定的时间之后都会被市场的行为消化掉了。

（二）价格沿趋势波动并保持原有趋势

资产价格的变动是按照一定的规律进行的，资产价格的走势保持原有方向的惯性，这是技术分析最根本、最核心、最重要的一条。投资者都知道K线形态上的趋势比较直观，一个明显的上升通道即使从未接触过技术分析的人也能看得出来。

对于这一假设，也可以通俗地说成“前途是光明的，道路是曲折的”。即资产价格走势一旦形成趋势会保持一段时间，并以波浪形态运动。投资者买入某种外汇是因为他认为该种外汇会涨，卖出外汇是因为认为价格已经见顶了。只要市场上没有新的消息出现，依据假设二，投资者就不应该改变自己的操作方向。短线高手都知道，短线操作的难点就是放弃了利用外汇长期的趋势获利的方法，追逐短期的趋势，这要有非常好的市场感觉。

（三）历史会重演

这主要是从人的心理角度说的。人不是机器，实际操作总会受心理因素的影响。投资者过去的交易结果会在他心中留下深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刻的记忆，投资失败的阴影和投资成功的快乐会对投资行为产生影响。

深入理解了技术分析的三个基本假设，就可以据此发展创新适合自己的投资分析技巧。当然，创新不是闭门造车，必须经过投资实践，学习别人的知识，有所感悟才能创造出有价值的技巧。

虽然创新投资技巧比较难，但是更难的是对投资基础理论的创新。正如对技巧创新需要深入理解技术分析的基本理论一样，对理论的创新最起码要了解经济学的方法论。

经济学的方法论又称之为实证方法论，其最基本的过程可以简单的表述为：先作出假说或者一组假设，然后进行逻辑或者数学上的推导得到确定的结论，再进行有关统计检验。这是现代科学普遍采用的"假说演绎法"。尽管这个方法论很精美，但是也存在一些问题，如强调确定性，避免不确定性；承认理性，否认不理性的存在等等。在使用方法论时值得注意的是，结论必须有足够的实例检验才能够确认，在研究方法上也要考虑各个因素的影响关系。

有一个滥用方法论的故事，大意是为了研究跳蚤的耳朵在哪里，首先假设跳蚤耳朵在腿上，然后推理得出如果跳蚤的耳朵在腿上，在声音刺激下没有耳朵的跳蚤会没有反应。试验时将跳蚤的腿去掉，在声音刺激下，跳蚤果然没有动。结论是跳蚤的耳朵确实在腿上。这是一个笑话，但是也说明了理论的研究创新是严肃的有难度的。

最后谈一下传统技术分析和基础分析，不管理论和理念如何创新，这两种传统分析方法仍是最有效的分析方法。技术分析研究的是市场所处的状态和多空力量的对比，技术分析源于经验的积累，所以在概率上可以保证至少超过一半的准确率。技术分析的研究思路实际上是通过回顾过去的价格预测未来的价格，是对价格的直接预测，其对预测实际经济事件没有帮助，它的理论基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是供求关系，它的结论是由人的经验证实的。基础分析的意义在于将实际的经济事件和外汇的汇率变动联系在一起，它研究了实际的经济事件，也说明了经济事件对汇率波动方向上的影响，不足的是没有办法说明实际事件对汇率波动的影响程度到底有多大，这只能依据经验估计，可惜人的经验总和实际情况有一定偏差。

五、制胜的手法

有一些时候，投资者对市场的看法是完全相同的，而最终这些投资者取得的收益率却是大相径庭的。究其原因是投资者在实际操作中采用的手法不同。所以，有必要对投资者的操作手法做一个研究，以发现成功的投资案例中操作手法的共性。然而，想描述一个成熟投资者在操作过程中的思考、选择等心理活动是很难的，同时由于投资活动本身的灵活性，也没有什么手法是机械的一成不变的。

尽管如此，有一些已经被证明有效的操作手法对提高投资技术是很有帮助的。投资者掌握这些操作手法后，在实际投资中就可以思路清晰地使用。

（一）绝对边缘法

绝对边缘法是追求成功率的一种方法。这个名字虽然是笔者想出的，但是实际投资中也有一些投资者在使用。前面的《时空的边缘》部分已经说了边缘的意义，这里不再赘述。绝对边缘法，是指投资者平时在场外冷眼观望，不会为50点或100点的利润而出击，当市场出现极度的不平衡达到了边缘状态，投资者有相当的把握确定市场未来走势时，投资者才使用比较重的仓位出击。

投资者使用绝对边缘法追求的是成功率和每次的利润幅度。对一般的机会，投资者采取观望的态度，这样虽然错失了一些机会，但是也回避了不少风险。这样的操作手法需要成熟的技术和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足够的耐心，而一旦出现机会又需要投资者有放手一搏的勇气，很像侠客“一剑封喉”的手法。

虽然使用绝对边缘法的投资者交易次数较少，有时一年只能交易三四次，但是受益却不一定就少。比如，同样水平的投资者，一个投资者发现机会就进行交易，一年交易 12 次，胜率大约是 66%，每次做对可以赚 100 点，做错赔 50 点（30 点止损 + 20 点点差）；另一个使用绝对边缘法的投资者只在有把握的时候才交易，一年交易了 3 次，胜率是 90%，每次做对至少有 300 点利润，做错大约亏损 120 点（100 点止损 + 20 点点差）。

这时使用普通交易方法的投资者每次平均收益 = 100 × 66% − 50 × 34% = 49 点；使用绝对边缘法的投资者的每次交易收益 = 300 × 90% − 120 × 10% = 258 点。一年下来，使用普通交易手法的投资者的收益 = 49 × 12 = 588 点；使用绝对边缘法的投资者收益 = 258 × 3 = 774 点。可见，同样是技术水平较高的投资者，采用不同方法，收益是不相同的。交易频繁的投资者和使用绝对边缘法的投资者相比，收益并无优势，还得常年保持稳定良好的状态才行。

笔者认为，绝对边缘法是很适合水平比较高而没时间经常盯盘的上班族的操作手法。

实战案例——用绝对边缘法对星元操作

图 1.5 是星元 1997 年 12 月到 1998 年 10 月将近一年的走势图，通过分析投资者会发现在长达一年的时间内，只有图中 A、B、C、D 四个点是可以运用绝对边缘法买入的机会，而真正可以说是绝对有把握的机会最多只有 D 点算是一次。但是，每次投资者买入星元大约都有 1000 点以上的利润空间。如果投资者技术成熟，又善于管理手中的头寸，一年光做星元的收益也应该可以达到 20% 左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于图1.5中四个星元买入点为什么可以算得上是绝对边缘，在本书后面部分会介绍。当然图中大约还有超过十个买入星元的普通机会，通过本书后面部分的介绍，投资者也可以轻松地发现这样的机会。



图 1.5 绝对边缘法

(二)顺势投资法

由于老练的投资者不会在一个点位建立所有的头寸，即使投资者对汇价走势有十足的把握也不会如此。这是因为老练的投资者已经知道投资是要留有余地的，在外汇市场上没有什么事情是绝对的。市场并不是按照投资人的思维运行，而是按照自身的规律来运动。

那么就出现了一个问题，就是投资者在一个很好的位置建立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了头寸，市场也果真如期向预期的方向运动了，这时投资者手中剩余的资金该怎么处理呢？

顺势投资法就是为了解决这一问题，提高资金使用效率，加大利润而设计的。即当汇价如期变动时，投资者在一个个适当的位置增加头寸，最终实现增加赢利的目的。

前面，《时空的边缘》部分已经讲解了边缘的涵义。但是，实际的投资活动中必须进一步把这种边缘的涵义具体化。比如，从某个价位从一年的时间长度来看，其风险性是比较大的。但是，从最近几个月来看，这个价位相当合适，短期内（至少是未来几天）没有什么风险。那么这个价位区域就是一个边缘，一个短期有效的可信度相对一般的边缘，我们称之为“相对边缘”。“相对边缘”就是投资者顺势操作时，加大头寸的位置。

确定“相对边缘”的最好方法就是利用阻力线和支撑线。具体方法在后面技术分析部分介绍。

如图 1.6 是 2002 年 2 月到 2002 年 6 月澳元的走势图，如果投资者经过分析，精准地在图 1.6 中 A 点建立澳元的头寸，当然值得高兴，澳元的走势很快使投资者获得了利润。不久澳元开始了调整，一直调整到快要接近 A 点和 B 点时，澳元获得了支撑开始上涨。这时投资者可以依据 A、B 点获得一条支撑线 AB。在以后澳元的上涨过程中，每次澳元调整到支撑线 AB 的附近就会获得有力的支撑。比如 C 点和 D 点。

运用顺势投资法时，假设投资者有 10000 美元，在 A 点使用了 6000 美元购买澳元，那么建议投资者可以在 C 点使用剩余美元的 60%，也就是(10000 − 6000) × 60% = 2400 美元购买澳元，在 D 点使用余下美元的 60% 建立澳元头寸，也就是(10000 − 6000 − 2400) × 60% = 960 美元，依此类推。

另一种常用的资金安排是，不考虑手中美元的限制，在 C 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用6000美元的50%也就是3000美元购入澳元，在D点使用3000美元的50%也就是1500美元买入澳元，依此类推。

还有一种资金安排是每次加码都采用和第一次一样的6000美元建立澳元的头寸，这种方法实际资金利用率不高，外汇市场的突发事件会对手中头寸影响较大，不是笔者推荐的资金安排方法。



图1.6 顺势操作法

(三)单边势的操作方法

当市场出现单边的走势时，投资者往往比较难以处理。首先如果建立了头寸是否还要增加头寸，如果没有建立头寸那么什么时候是介入的时机呢?

处理单边势需要投资者掌握本书中关于技术指标等部分的内容。同时要求投资者有一定的市场感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者建议是在市场出现单边走势时，投资者关注市场的动向，如果市场关注的数据没有恶化，就可以试探性地建立少量头寸，然后随着行情推进，逐渐增加头寸。一旦行情转势，就全部获利了结。

(四)转身操作法

由于笔者和很多专业投资者通常都是遵守"边缘入市"的原则，所以当行情在边缘地带没有获得有效的支撑而继续下跌时，投资者可以多翻空操作，来获得利润。但是，由于国内个人外汇买卖市场对此种操作有所限制，这里对这种操作方法不作具体的介绍。

(五)条件操作法

条件操作法是笔者使用时给它起的名字，实际在国外的投资机构中还是被经常使用的。这种方法在某种意义上说是一种投资策略，而非一种专门的操作方法。

这种投资者利用手中的策略表买入或者卖出。满足策略表的买进条件就买进，满足策略表的卖出条件就卖出。具体内容如图1.7。该图是买入条件的策略简要图，实际要复杂一些，投资者也可以依据自己的经验设计这个方法。

条件操作法的优势是可以避免在波动的外汇市场中，心理对操作的影响，不足是它过于机械，投资效率值得怀疑。同时，条件操作法对使用者的技术也有相当的要求。

另外，好的条件操作法一般包括了影响汇价的主要因素，投资者回顾投资活动的得失时不妨套用一下自己或者专业机构设计的策略表，看看自己有哪些方面的不足。

投资的操作手法有很多，但是笔者推荐的主要有以下几种，其他的方法普通投资者在投资活动中虽然没有总结，但是实际已经经常使用了。以下几种方法的结合和活用是很重要的，投资者在实际投资中应该重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

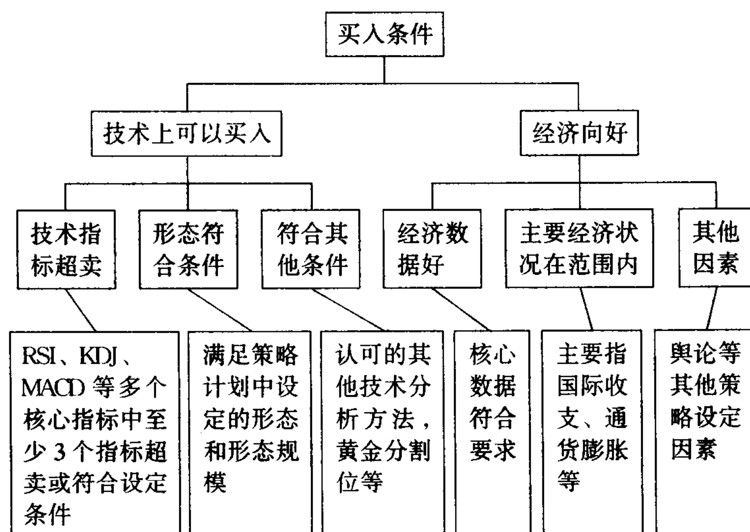


图 1.7　策略表

六、对与错

前面谈了不少有关理念或者技巧方面的东西，最后笔者想谈谈投资活动中一个最重要的问题——投资的对与错。

最近有个证券公司的同学向我极力推荐一份 80 多页的“投资秘笈”。据说为当今某几位高手联手写就，看后会大有好处。笔者熬夜读到 40 多页，大呼上当。资料中某位先生竟说，越是投机越是需要基础分析。笔者由此想到，实际投资中有不少投资者经常会说“美国经济不好，怎么美元还涨啊”、“被套了，只好做长线了”这样的话。这些话实际反映了投资者投资概念的模糊，没有对投资做真正意义上的反思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者是要有一个良好的品格的，失败时投资者应该客观地想想是自己分析错了，还是市场错了。如果是自己分析错了，那么不必懊恼，总结提高自己的技术水平就好。如果是市场发生了小概率事件，那么投资可以放松心情，因为任何一种投资方法都不可能完全地把握住市场。追求完美的投资者容易犯的错误是在市场出现小概率事件时，仍然认为是自己错了，进而修改自己的投资方法，这是不对的。

如果上面说的失败，投资者可以正确处理，投资者对赢利往往不进行总结。笔者有时分析错误了，自己正在考虑如何处理头寸，行情却突然向有利于自己头寸的方向波动，笔者错误的分析反而赚了钱。这时一定要有勇气，宁可少赚点钱也要平掉头寸。

那么在投资活动中什么是对，什么是错呢？标准繁多，但是笔者要说的最关键一条，就是“为什么而买进，就要为什么而卖出”。这是笔者总结并遵守的投资铁律。比如，某投资者看好澳元的基本面，认为其经济背景良好，利率高，所以买入了澳元。过了几天澳元大跌，这个投资者一害怕就把澳元扔了。这是错误的，因为他没有遵守投资的原则。既然买入是因为看好澳元的经济背景好，利率高这些长期因素，那么只要澳元的经济背景没有恶化就应该继续持有。短期的下跌不是这位投资者应该关注的因素。只有经济背景的恶化才可以成为投资者卖出澳元的原因。用基础分析的思路买入，用技术分析的思路卖出。投资者这种在思想上的矛盾和混乱使投资亏损成为了必然。

投资者从图形上看欧元要涨，于是买入，却因为几个不好的经济数据就卖出也是不对的。这实际上是用技术分析的思路买入，用基础分析的思路卖出，其本身是矛盾的。

当然技术分析和基础分析是可以结合使用的，遗憾的是，多数投资者还没有精通任何一种方法，就将两者混用，结果可想而知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　外汇投资基础知识

一、外汇和汇率的含义

(一)外汇的概念

首先了解一下外汇的概念,中国个人外汇买卖所使用的外汇概念是比较狭义的概念,也是本书中采用的概念。本书中外汇概念仅指可以在国际上自由兑换的外国货币,如美元、日元、欧元、英镑、澳元、港币、瑞郎、加元、新元等货币。但是,为了便于阅读一些外汇评论性的文章,还是有必要比较全面地了解一下外汇概念的。

外汇是国际经济活动得以进行的基本手段,是以外币表示的用于国际结算的支付手段。外汇的概念需要从两个方面理解,即动态和静态。

外汇的动态概念,是指把一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币,借以清偿国际间债权、债务关系的一种专门性的经营活动,它是国际间汇兑的意思。

外汇的静态概念,是指以外国货币表示的可用于国际之间结算的支付手段。国际货币基金组织(IMF)的解释为:“外汇是货币行政当局(中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织和财政部)以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。”

按照中国《外汇管理条例》规定:外汇是指以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。包括:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 外国货币,包括纸币、铸币。

2. 外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、公司债券、股票等。

3. 外币有价证券,包括政府债券、公司债券、股票等。

4. 特别提款权、欧洲货币单位。

通常人们进行外汇投资所说的外汇是一种狭义的概念,目前仅包括上述的第一项内容。其他的外汇资产在我国个人外汇买卖中不能使用。

(二)汇率的概念

有了外汇的概念自然要涉及另一个问题就是汇率。外汇本身是一种资产,那么不同的外汇之间应该存在一个汇兑关系这就是汇率。

外汇汇率又称外汇汇价,是不同货币之间兑换的比率或者比价,也可以说是一种货币表示另一种货币的价格。比如,1 美元=135 日元,就是 1 美元可以兑换 135 日元。

(三)汇率的标价方法

汇率的标价方法主要有直接标价法和间接标价法。

1. 直接标价法,是指以一定数量的某种特定外国货币为标准,换算为相对数量其他币种的标价方法。直接标价方法中特定外国货币的数量不变,而其他币种发生相应变化。例如,1 美元=1.5425 瑞郎变为 1 美元=1.6050 瑞郎时,由于美元作为特定货币数量不变,瑞郎数量增大,则说明美元升值而瑞郎货币贬值。当美元兑瑞郎汇率变为 1 美元=1.5100 瑞郎时,则说明美元贬值而瑞郎升值。中国的人民币外汇牌价使用的就是直接标价法。例如,1 美元=8.2719 人民币就是直接标价法。这时美元(外国货币)数额固定不变,汇率涨跌都以相对的本国货币数额的变化来表示。一定单位外币折算的本国货币增加,说明外币汇率上涨,即外币升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值或本币贬值。中国和国际上大多数国家都采用直接标价法。

2. 间接标价法,是指以一定数量的其他货币为标准,换算为相对数量特定外国货币的标价方法。间接标价方法中其他币种的数量不变,而特定外国货币的数量发生相应变化。例如,1 英镑＝1.5950 美元变为 1 英镑＝1.6001 美元时,由于美元作为特定货币其数量增大,英镑数值量不变,则说明美元贬值而英镑升值。当英镑兑美元汇率变为 1 英镑＝1.5910 美元时,则说明美元升值而英镑贬值。

直接标价法与间接标价法并没有本质的区别,只是标价的形式相反。由于使用习惯等方面的原因,国际外汇市场上兑美元汇率使用间接标价法的主要有英镑、欧元、澳元和新西兰元等,其他大多数货币兑美元的汇率都使用直接标价法。

由于在外汇报价过程中,有的货币使用直接标价法,有的货币使用间接标价法,造成初学者不容易分清外汇是涨是跌。比如,美元兑日元汇率由 120.00 变到 121.50,数值变大了,是美元上涨日元下跌。但是,欧元兑美元汇率由 0.9998 变到 1.0110,数值还是由小变大了,却是美元下跌欧元上涨。

在实际投资过程中,投资者可以利用简单的方法分清外汇的涨跌。例如,图 2.1 是 2002 年 11 月 8 日收盘时的外汇交易报价表。如左边第二行,“欧元/美元”为 1.0119/1.0149。右边价格比左边大 30 个点,这 30 个点是外汇交易的点差。当价格向右边发展时(也就是数字变大),比如,价格变为 1.0150/1.0180,则欧元升值,美元贬值。当价格向左边发展(也就是数字变小)时,则美元升值,欧元贬值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖币种	买入价	卖出价	买卖币种	买入价	卖出价
美元/港币	7.7962	7.8022	美元/日元	119.68	119.98
欧元/美元	1.0119	1.0149	英镑/美元	1.5897	1.5927
澳元/美元	0.5636	0.5658	美元/新元	1.7575	1.7605
美元/加元	1.5633	1.5663	美元/瑞郎	1.4415	1.4445
日元/港币	6.5026	6.5146	欧元/港币	7.8957	7.9117
英镑/港币	12.4011	12.4191	澳元/港币	4.3982	4.4102
加元/港币	4.9779	4.9905	瑞郎/港币	5.3989	5.4109
欧元/日元	121.27	121.61	英镑/日元	190.45	190.89
澳元/日元	67.550	67.790	加元/日元	76.480	76.680
瑞郎/日元	82.940	83.140	英镑/欧元	1.5673	1.5731
欧元/澳元	1.7928	1.7964	欧元/加元	1.5840	1.5876
欧元/瑞郎	1.4605	1.4641	英镑/澳元	2.8153	2.8203
英镑/加元	2.4874	2.4924	英镑/瑞郎	2.2936	2.2986
澳元/加元	0.8825	0.8847	澳元/瑞郎	0.8138	0.8160
瑞郎/加元	1.0833	1.0855	新元/港币	4.4299	4.4379
新元/日元	68.050	68.190	澳元/新元	0.9923	0.9943
英镑/新元	2.7964	2.8014	加元/新元	1.1231	1.1251

图 2.1 11 月 8 日收盘时外汇报价

如左边第一行，“美元/日元”为 119.68/119.98。若投资者买入日元是以 119.68 买入日元，只有数字变小(也就是向左边发展)才是日元升值。当价格变为 119.08/119.38 时，则日元升值 60 个点，此时投资者可以在 119.38 卖出日元，投资者除了赚出 30 个点差的手续费，还有 30 点的净利润。投资者不妨用图 2.1 中其他汇率的报价试一试，看是否符合这一规律。

(四)汇率的种类

汇率的分类方法比较多，这里仅就与个人外汇买卖相关的内容介绍一下。

1. 从投资外汇的角度出发可以分为买入汇率、卖出汇率和中间汇率。买入汇率，是指银行向同业或者客户买入外汇时所使用的汇率。卖出汇率，是指银行向同业或者客户卖出外汇时使用的汇率。中间汇率，是指买入汇率和卖出汇率的平均价，新闻媒体做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇报道时一般使用这个价格。

刚开始从事外汇买卖的投资者往往不明白，为什么银行标出的买入价是客户卖出价，而银行标出的卖出价是客户的买入价。这是因为买入和卖出都是从银行的角度来划分的。银行从事外汇的买卖活动分别以不同汇率进行，当其买入外汇时是以比较低的价格买入的，卖出外汇时是以比较高的价格卖出的。低价买进、高价卖出之间的差价就是银行进行外汇买卖的利润和经营费用，这个差价就是通常汇民所说的点差。点差的大小主要是由外汇市场的行情、供求关系、银行的经营策略决定的。

投资者在从事外汇买卖和结汇时，应该明确银行标出的买入和卖出都是从银行的角度说的，相对投资者来说是相反的。比如，投资者把美元现钞结成人民币时，投资者实际是卖出美元，买入人民币。银行是用人民币买入了美元现钞。所以，从银行的角度来说是使用的“美元现钞买入价”。

2. 依据汇率是否经过通货膨胀调整，汇率还可以分为名义汇率和实际汇率。名义汇率是官方公布的或者是市场上通行的、没有剔除通货膨胀因素的汇率。由于纸币制度之下各国都会发生一定通货膨胀，货币的购买力实际会发生一定的变化。由此造成的货币贬值在汇率上会有所体现，虽然现实中汇率波动不完全和通货膨胀吻合。

实际汇率，是指名义汇率剔除了通货膨胀因素之后的汇率。实际汇率由于消除了货币之间存在的通货膨胀差异，所以它可以比较真实地反映货币的实际购买力情况。在后面章节中研究购买力平价(PPP)对汇率的影响中，投资者会发现 PPP 的思路和实际汇率的思路比较相似。

3. 依据汇率的制定可以分为基础汇率和套算汇率。基础汇率是官方制定的本国货币与基准货币之间的汇率。由于第二次世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界大战之后，美国经济在国际贸易和金融体系中都占据了主导的地位，所以多数国家都将本国货币与美元的汇率作为基础汇率。基础汇率是本国货币与其他各国汇率套算的基础。

套算汇率是在基础汇率的基础上套算出来的本国货币与其他国家货币之间的汇率。目前，多数国家非美元货币之间的汇率都是通过美元的汇率套算得来的。

二、外汇市场和外汇头寸

(一)外汇市场的概念

外汇市场是指从事外汇交易的场所。目前，外汇市场是由先进的通讯网络完成交易的。它是一个无形的市场。由于全球各金融中心的地理位置不同，形成了时间差，连成了一个全天 24 小时连续作业的全球外汇市场。为投资者提供了没有时间和空间的投资场所，投资者可以寻找最佳时机进行交易。外汇市场作为一个国际性的资本投机市场，其历史要比股票、期货、债券、基金等短。但是其规模已远远超过股票等其他金融商品市场，成为当今全球最大的市场。20 世纪 70 年代末，主要工业国家开始了金融改革，使得金融市场自由化，放松或取消了外汇管制，同时利率自由化，这些都促进了外汇市场的发展。

(二)各国外汇市场情况

世界主要外汇市场有伦敦、纽约、东京、新加坡、法兰克福、苏黎世、香港、巴黎等，它们构成目前庞大的国际外汇市场体系。前四大市场的交易额占全球外汇交易总额的一半以上。

1. 伦敦外汇市场。伦敦外汇市场的参与者主要是经营外汇业务的银行及外国银行分行、外汇经纪商、其他经营外汇业务的非银行金融机构和英格兰银行。英格兰银行有时会干预市场，其特点是：当汇率变动比较小时，委托某一家商业银行来进行干预，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

隐蔽的方式影响汇率的走势;当汇率波动大时,英格兰银行直接进行干预;英格兰银行主要干预现汇市场,对远期外汇市场干预较少;一部分外国中央银行也在伦敦外汇市场进行干预。

伦敦外汇交易市场的交易时间由北京时间17:00至次日00:30。伦敦外汇市场上的交易货币几乎包括所有的可兑换货币,规模比较大的是英镑对美元的交易。

2. 纽约外汇市场。纽约外汇市场是美国国内的外汇交易中心,由于美元是世界主要的储备和支付货币,纽约外汇市场在世界上也相当有影响。纽约外汇市场的参与者主要是在纽约的美国大商业银行,外国银行在纽约的分支行以及一些专业的外汇经纪商。纽约外汇市场不仅是美国国内外汇交易的中心,同时也是重要的国际性外汇市场。

交易时间北京时间约22:00至次日4:00。纽约外汇市场是除美元以外所有货币的第二大交易市场,这些货币所占的交易比重比较大的是欧元、英镑、瑞士法郎、加拿大元、日元等。

3. 东京外汇市场。东京外汇市场是随着日本经济的迅速发展而发展起来的,随着日本国际储备的增加,日本东京外汇市场的国际影响力也越来越大。

东京外汇市场的参与者主要是外汇银行、外汇经纪商、非银行客户以及日本银行。东京外汇市场的交易货币比较单一,主要是日元兑美元和欧元的交易。东京外汇市场上外国银行在东京外汇市场的交易量中占一半以上,已超过本土银行的交易量。日元对美元、欧元的交易额占全部交易额的大部分。

干预外汇市场是日本大藏省和日本银行共同负责的。两个机构共同商量制定对策,确定介入的时间、金额、汇率、干预方式等。大藏省主要负责为日本银行与代理行联系,协调对外汇干预的合作,确定买入或者卖出美元的金额、时间、汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东京外汇市场每天的交易时间是分为两段的,有点类似中国的证券市场。时间是上午 9:00—12:00,下午 13:30—15:30。上午 10:00 以前为订价市场的交易,各个外汇银行之间经过协商确定当日的外汇价格,外汇价格确定之后和客户进行交易。外国银行的分支机构由于和当地客户联系较少,一般只进行银行之间的外汇交易。

4. 新加波外汇市场。新加坡领土不大,人口不多,于 1959 年脱离英联邦;1965 年又进一步脱离马来西亚而独立后,李光耀总理积极引进外国投资,发展本地工业,扩大出口,改变单纯依赖转口的经济结构;发展国际金融服务业,增加无形收入,使新加坡成为东方的苏黎世。在政策上取消外汇管制,免除外汇存款的利息所得税,允许在新加坡发行外币债券。在这种完全自由的金融环境下,外国中央银行的国际储备,跨国公司的流动资金,外国公司为了逃避社会动荡和政策限制的闲置资本,以及外国侨民、进出口商等非银行客户的私人存款纷纷涌向新加坡,这就形成了以新加坡为中心的亚洲美元市场。

新加坡外汇市场的交易货币主要是美元对其他自由兑换货币,属于离岸业务。新加坡元对外币的交易用于进出口的货币收付。

新加坡外汇市场经营外汇业务的金融机构有商业银行、贴现公司和国际货币经纪人等。它们交易的时间安排是:早上与香港、东京、吉隆坡进行交易,中午与澳大利亚、新西兰进行交易,下午与中东、伦敦和欧洲大陆各金融中心进行交易,晚上与纽约、加拿大进行交易。由于交易时间长,有些交易员被准许夜里在家处理外汇业务。

5. 苏黎世外汇市场。瑞士是个永久中立国,政局稳定,通讯事业发达,长期以来处于债权国地位,实行自由兑换的货币制度,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瑞士法郎币值坚挺，瑞士外汇管制宽松，通货膨胀率较低以及长期以来实行银行保密制度，这些都是推动苏黎世外汇市场发展的有利条件。瑞士银行的保密制度规定，《银行保密法》被定为国家刑法，银行的保密责任受到民法和刑法双重保护，国家无权调查任何人的银行存款，除非有确凿证据证明存户有犯罪行为。

20世纪六七十年代，瑞士逐步形成一批以金融业闻名的城市，其中最著名的当属苏黎世。苏黎世吸引了各国的大量资金，成为重要的资金集散地。特别是当国际政治经济局势发生动荡时，瑞士法郎往往成为国际间流动资金的“避风港”，大量的资金被转换为瑞士法郎，以保证资金的安全性。一旦风平浪静，这些资金又会重新寻找新的投资方向。

苏黎世外汇市场没有外汇经纪人，所有外汇交易都在银行业之间进行。它们有瑞士银行、瑞士信贷银行、瑞士联合银行和经营国际金融业务的银行、外国银行在瑞士的分支行、国际清算银行和瑞士中央银行即瑞士国家银行。其主要业务是瑞士法郎对美元的交易，对其他货币通过美元进行交叉买卖，因此瑞士法郎对美元的汇率是苏黎世外汇市场的主要汇率，瑞士法郎对其他货币的汇率采用以美元进行套算。除现汇市场外，远期外汇市场也比较发达，瑞士国家银行除采用即期外汇买卖干预外汇市场外，还采取远期外汇买卖来维持市场汇率的稳定。

6. 香港外汇市场。香港由于其自由港地位，从1973年起取消外汇管制，与内地和东南亚保持紧密的联系，与世界各地也有良好的业务往来，加上它的地理位置填补了欧洲和北美之间的时差距离，逐步发展成为世界性的外汇市场，连接全球性的外汇交易。

香港外汇市场与伦敦、纽约外汇市场保持着密切的联系，只要欧美外汇市场上有新的业务很快就会传递到香港来，因此香港外汇市场上金融创新品种比较多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 法兰克福外汇市场。法兰克福是世界主要外汇交易市场，接受各家商业银行委托，该外汇市场主要是即期外汇交易。

为了方便投资者进行交易和分析，以下列出主要外汇交易市场交易时间和对应的北京时间(见表2.1)。

表2.1

外汇市场	当地时间	北京时间
新西兰惠灵顿	9:00—17:00	4:00—12:00
澳大利亚悉尼	9:00—17:00	6:00—14:00
日本东京	9:00—15:30	8:00—14:30
新加坡	9:00—16:00	9:00—16:00
德国法兰克福	8:30—17:30	15:30—00:30
英国伦敦	8:30—17:30	15:30—00:30
美国纽约	9:00—16:00	21:00—4:00

(三)外汇市场的参与者

外汇市场的参与者可分为以下三类：

1. 中央银行。中央银行是一国银行的管理机构。中央银行不以赢利为目的，而是通过制定和执行金融政策，调节货币和信用来稳定金融秩序，促进国民经济的发展。

中央银行参与外汇市场的主要目的是实现其金融政策，维护其本国经济的持续稳定增长。随着国际间经济金融联系不断密切和加强，中央银行在国际范围内实施金融监管的职能也在日益加强。

西方发达国家的中央银行经常通过参加央行首脑会议、大型国际金融活动等方式来协调各国间的金融关系，维护国际金融体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系的稳定。必要时，各国中央银行会采取联手行动对金融市场进行干预。

2. 商业银行及其他金融机构。商业银行是银行体系中数量最庞大、金融服务种类最齐全、与公司企业联系最广泛的银行类型，其分支机构布满世界各地，成为西方银行体系中的主体。与中央银行不同，商业银行的经营原则中首先要考虑的是赢利性和安全性，因此它们参与外汇市场的主要目的就是赢利和避险。

3. 公司和个人客户。大多数公司企业并不能直接进入银行间同业市场参加外汇交易。它们对外汇交易的需求往往需要通过银行和其他金融机构的代客买卖业务来实现。比如，那些与国际贸易有关的生产厂家或贸易公司由于贸易和融资方面的需求，需要经常性地进行外汇交易，以满足其从事商品、劳务的交易和资金转移的需要：在进口付款时需将本币卖出，买入付款所需的外币；在收到出口货款时需要将外币卖出，换成本币。为了避免贸易和融资过程中的汇率风险，公司企业需要从事各种类型的外汇交易。

另外，居民和非居民个人也是外汇市场重要的参与者，他们以私人身份参与外汇交易，是外汇市场中的实力较弱的参与者。这部分市场参与者的交易量小，交易分散，在外汇市场中的影响相对较小。他们的需求主要来自于国外旅游、留学、工作，但最主要的目的是个人资产的投资理财。这部分客户的交易需求是通过银行的交易平台来完成的，如银行个人理财业务中的“个人外汇买卖”，等等。

（四）外汇头寸的概念

外汇买卖的头寸，又称外汇买卖敞口，是指暴露在汇率风险下的外汇买卖余额。例如，交易员买入1000万美元，卖出相应的欧元，随着汇率的变化，1000万美元折合欧元的金额将会发生改变，存在汇率风险。我们称该交易员持有美元长头寸1000万元，或者说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元多头1000万元。对于外汇买卖头寸的描述有以下三种情况：

1. 长头寸(多头头寸)，是指交易员买入某种货币的金额大于卖出的金额。例如，交易员买入1000万美元，卖出相应欧元，随后又卖出400万美元，买入相应欧元。两次交易轧抵后交易员净买入美元金额是600万元，这时称交易员持有美元多头头寸600万元。同时，交易员买入美元的动作叫做长美元(LongUSD)。

2. 短头寸(空头头寸)，是指交易员卖出某种货币的金额大于买入的金额。例如，交易员买入600万美元，卖出相应澳元，随后又卖出700万美元，买入相应澳元。两次交易轧抵后交易员净卖出美元金额是100万元，这时称交易员持有美元空头头寸100万元。同时，交易员卖出美元的动作叫做短美元(ShortUSD)。

3. 轧平头寸(平仓)，是指交易员买入和卖出的货币金额相等。例如，交易员买入400万英镑，卖出相应美元，随后又卖出400万英镑，买入相应美元。两次交易轧抵后交易员持有的英镑金额为零，这时称交易员已经轧平英镑头寸。交易员所做的与原持有头寸方向相反的动作也称为平仓。

三、个人外汇买卖的规定

(一)个人外汇买卖的概念

个人外汇买卖，又称个人实盘外汇买卖，是指个人客户委托银行把一种可自由兑换的外币兑换成另一种可自由兑换的外币，银行在接受客户委托后，即参照国际金融市场行情制定相应汇率予以办理。也就是客户通过银行的电话银行、柜台、自助终端、网上银行等方式，按照银行发布的外汇汇率进行的即期外汇买卖操作。个人在外汇的买卖过程中可以使自己的资产增值，回避或者分散风险。由于外汇市场的波动比较小，风险可以控制，个人资产组合中加入外汇投资可以降低个人资产风险分散投资。另外，不同外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币的利息不同，投资者可以通过外汇买卖选择高利息货币储蓄，获取比较高的利息收益。

(二)办理外汇买卖业务的方法

目前，个人外汇买卖一般都是银行卡的一个附属功能，客户只要已经在银行开立了银行卡账户，持有本人合法有效的身份证明，均可到银行网点办理书面申请手续。

一般在办理之前客户需要签署《风险揭示书》、《外汇买卖条款》等简单的文件。主要内容是承认银行关于外汇买卖的有关规定，同时表示自己清楚外汇买卖存在风险。比如，文件一般规定：银行根据国际外汇市场即时行情进行报价。因受国际上各种政治、经济因素，以及各种突发事件的影响，汇价经常处于上下波动之中，客户应充分认识外汇投资的风险，并愿意承担由此带来的一切责任。

一般个人外汇买卖专户分为现钞专户和现汇专户，银行接受客户的现钞委托和现汇委托。客户可以将外币现钞存款由银行卡一般活期账户转账到外汇买卖专户。专户的现钞存款按照银行公布的现汇价格进行交易，但仍按现钞存款进行管理，不能自由汇出境外。

(三)外汇交易一般规定

1. 交易起点的规定：现在各银行都对其客户外汇单笔交易进行规定，通常每笔交易的起点金额为 100 美元或等值的其他外币，约合 800 多元人民币。一部分银行规定当委托货币所剩的余额小于交易起点金额时，委托金额也可以是该货币个人外汇买卖专用账户的全部余额。这一规定使得投资者的投资活动可以比较灵活地进行。

2. 交易价格的规定：中国银行的报价依据国际市场外汇的报价确定，银行规定单笔交易金额到达一定数量时(一般底线是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5000美元)，银行将对客户的交易给予交易点差上的优惠。银行还规定当客户交易金额很大时(一般银行规定为50000到100000美元)，客户可以获得最大幅度的优惠，这时的优惠已经比较接近国际市场的报价了。

3. 交易时间的规定：由于外汇市场是24小时都有交易的，目前大部分银行都提供全天24小时外汇买卖服务，一般交易时间为北京时间星期一早晨8点至星期六凌晨4点。少数的银行只提供每天18小时的外汇服务。

4. 交易币种的规定：目前银行提供的交易货币有：美元USD、港币HKD、欧元EUR、日元JPY、英镑GBP、瑞士法郎CHF、加拿大元CAD、新加坡元SGD、澳大利亚元AUD。

5. 交易汇率的规定：交易汇率可以分为基准汇率和交叉汇率，其区分主要看汇率中是否包括美元。

基准汇率主要有，美元/港币USD/HKD、美元/日元USD/JPY、欧元/美元EUR/USD、英镑/美元GBP/USD、澳元/美元AUD/USD、美元/瑞郎USD/CHF、美元/新元USD/SGD、美元/加元USD/CAD。

交叉汇率主要有，日元/港币JPY/HKD、欧元/港币EUR/HKD、英镑/港币GBP/HKD、澳元/港币AUD/HKD、加元/港币CAD/HKD、瑞郎/港币CHF/HKD、欧元/日元GBP/JPY、英镑/日元GBP/JPY、澳元/日元AUD/JPY、加元/日元CAD/JPY、瑞郎/日元CHF/JPY、英镑/欧元GBP/EUR、欧元/澳元EUR/AUD、欧元/加元EUR/CAD、欧元/瑞郎EUR/CHF、英镑/澳元GBP/AUD、英镑/加元GBP/CAD、英镑/瑞郎GBP/CHF、澳元/加元AUD/CAD、澳元/瑞郎AUD/CHF、瑞郎/加元CHF/CAD、新元/港币SGD/HDK、新元/日元SGD/JPY、澳元/新元AUD/SGD、英镑/新元GBP/SGD、加元/新元CAD/SGD、瑞郎/新元CHF/SGD、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧元/新元 EUR/SGD。

(四)外汇买卖交易平台

1. 电话交易,是指投资者通过拨打开户银行设于所在地分支机构电话银行号码并按语音提示进行交易。

2. 自助终端交易,是指投资者通过开户银行营业网点的自助查询终端进行交易。

3. 网上交易,是指投资者通过开户银行网站在网上进行的外汇交易。

4. 手机银行交易,是指投资者利用某些银行提供的手机银行系统进行外汇交易。

5. 柜台交易,是指投资者可以在银行指定柜台填写书面委托单进行交易。

(五)外汇买卖系统中指令解释

在外汇交易指令中,最重要的是委托指令的运用。投资者熟悉这些委托指令后,可以在不经常看盘的情况下,从容地管理好手中的头寸。由于外汇市场是 24 小时都在交易的,所以一般投资者不可能一直看着走势,在投资者不能看盘时,可以通过委托指令中的挂盘委托、止损委托、二选一委托、追加委托等指令控制风险实现获利。甚至投资者为了避免自己心理因素的不良影响也可以运用这些委托指令有效贯彻自己的投资计划。

1. 即时委托:以立即有效的价格完成交易的买卖指令,成交汇率为市场正在进行交易的当前汇率。

实例:比如,投资者做买入欧元卖出美元的即时委托时,市场汇价是 0.9835/55,那么即时委托就以 0.9855 的价格买入欧元卖出美元。

2. 挂盘委托:当市场汇率达到指定价位时,按市场汇率完成交易的买卖指令。挂盘委托的价格通常优于买卖货币当前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市价。

实例:比如,投资者持有一笔欧元头寸(如是以0.9855的价格买入的),希望在汇价0.9915时卖出欧元,投资者可以投放一个挂盘委托,当市场汇价达到0.9915时(等于或大于0.9915),投资者的委托成交并为投资者带来至少60点的利润。

3. 止损委托:当市场汇率达到并跌破指定价位时,按市场汇率完成交易的买卖指令。止损委托的价格通常劣于买卖货币当前的市价。

实例:比如,投资者持有一笔欧元头寸(以0.9855的价格买入的),当前汇价0.9835/0.9855,为防止欧元贬值可能带来的损失,此时投资者可投放一个止损委托的交易指令,如投资者可将止损委托设定成以0.9825的价格卖出欧元,这样在欧元下跌时,投资者最多损失30点。

4. 二选一委托:二选一委托由挂盘委托和止损委托两部分组成,即该委托可以同时预设挂盘价和止损价,俗称天地价。一旦市场汇率达到指定价位(挂盘价或止损价),委托的一半将被执行(挂盘或止损),同时,剩余部分的委托将被取消(止损或挂盘)。

实例:比如,投资者持有一笔欧元头寸(以0.9855的价格买入),此时投资者希望同时投放一份挂盘委托和一份止损委托,以保护投资者的利润并控制欧元下跌的损失,那么投资者可以投放一份二选一委托的交易指令。如果二选一委托挂盘汇率为0.9915,而二选一委托的止损汇率为0.9825,一旦市场汇率达到0.9915,那么系统将为投资者在0.9915卖出欧元,同时止损汇率被撤销;反之,如果欧元跌至0.9825,则系统将按止损价卖出欧元,同时挂盘汇率被撤销。

5. 追加委托:追加委托是一种假设完成委托,在与其相关联的原委托成交后随即生效并投放市场。其交易方向与原委托的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易方向相反，卖出金额为原委托的买入金额。原委托可以是挂盘委托、止损委托或二选一委托，追加的委托也可以是挂盘委托、止损委托或二选一委托。

实例：当前汇价 EUR/USD = 0.9835/55，比如，根据预测，针对欧元的操作策略为在 0.9840—0.9860 买入欧元，目标位 0.9915，止损位 0.9810，这时投资者可以投放一个二选一委托买入欧元，挂盘价 0.9840，止损价 0.9860；同时追加一个二选一委托卖出欧元，挂盘价 0.9915，止损价 0.9810，以实现利润或及时止损。

6. 撤单委托：是撤销委托的指令。对未成交的委托以及未生效的追加委托，投资者可以投放撤单委托指令。

投资者看懂以上指令的意思后，可以实践一下，会发现这些委托指令会给投资者带来很多的方便，还可以轻松实现自己的操作策略。

四、技术分析基础

从下一章开始，笔者将向大家讲解技术分析在实际操盘中的运用方法，尽管本书是外汇交易的中级教材，但是为了能使刚开始接触技术分析的读者也可以比较轻松地阅读本书，这里就技术分析的基础知识简单做一介绍。

(一)K 线基础知识

K 线是技术分析的基础元素，可以说目前通行的技术分析方法几乎都离不开对 K 线的分析和理解。

K 线也被称为蜡烛线和阴阳线，最早起源于日本米市。早在日本的幕府时代，日本人就发现稻米的价格虽然是由供求关系决定，但是很多时候都明显受到交易者情绪的影响而波动，如交易者对于稻米收成预期虽然不一定很符合实际情况，但是却对稻米的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易价格构成了实在的影响。为了能够预测稻米的价格变动趋势，日本人发明了K线，经过了几百年的发展，K线已经成为世界金融市场进行技术分析的主要工具之一，尤其是在亚洲地区被广泛使用。

K线的构成要素有四个，即开盘价、收盘价、最高价、最低价。

当开盘价低于收盘价时，K线为阳线(一般用红色表示)；

当开盘价高于收盘价时，K线为阴线(一般用绿色表示)。

开盘价和收盘价之间的部分一般称为实体。

实体上下的细线被称为影线(shadows)。实体上方由最高价形成的影线叫做上影线(upper shadow)，实体下方的由最低价形成的影线叫做下影线(lower shadow)。上下影线的分析对于K线分析有十分重要的意义。

图2.2列出的前8种K线是笔者所经常谈到的K线八法，事实上K线具备很多种形态远不止8种，但是这8种形态是K线的最基础的8种形态，可以和阴阳八卦一一对应，有兴趣的读者不妨参考《易经》等相关书籍研究一下，会发现K线在哲学意义上也很值得把玩，这里不再赘述。

第一种K线为带有上下影线的阳线，依据实体长度的不同，反映的市场情况也不尽相同，比如实体的长度比较长，说明仅仅就今日而言，市场多方占据优势。如果实体长度很短，那么这样的K线叫做纺轴线，其市场意义在于反映了市场多空双方处于一种平衡的状态，仅此而已，不代表其他意义。

第二种K线的意义和第一种基本类似，实体长说明空方在当日占据优势，而实体短则同样被称为纺轴线，表示市场处于平衡状态。

大阳线和大阴线表示当天市场多方或者空方占据绝对主导地位，走势在当天呈现一边倒的形势，但是强调的是这两种K线形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态并非对后势的走势有很大的指导意义。它们仅仅反映了当天的多空双方搏杀的结果，至于后期是涨是跌，则要结合技术分析的其他办法判断才准确。

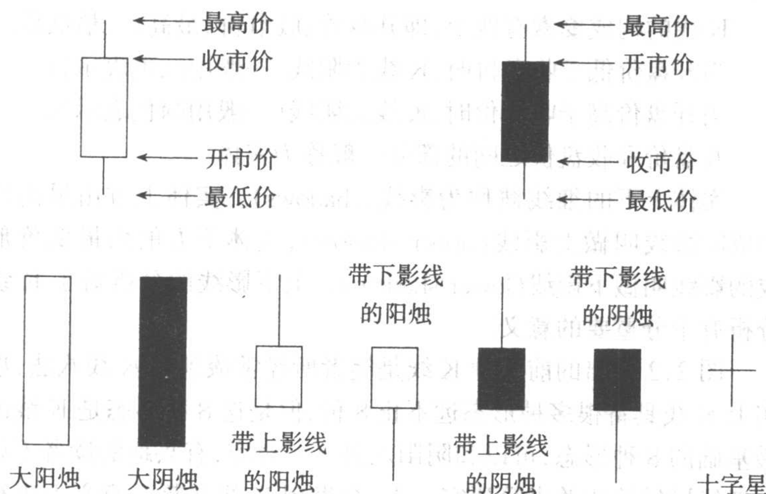


图 2.2　K 线的几种形态

带上影线或者下影线的阴线或阳线仅仅表示当日多空力量的对比，至于是否对今后走势有预测意义要依据笔者后面讲到的“技术分析三原则”判断。

同样，十字星形态的 K 线一般被认为是经典的反转信号，但是实际并非如此，后面的章节中笔者会结合实例讲解这一问题。

总之，上面部分的介绍是希望读者对 K 线有一个初步的认识，只要读者读完这部分可以看懂 K 线就可以了，因为实际单日 K 线的预测意义十分有限，必须依据笔者后面讲的“技术分析三原则”分析才有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)技术分析术语的通俗解释

本书后面章节将介绍技术分析在实战中的运用。为了方便读者阅读,这里先就技术分析的基本术语做通俗的解释。这些解释是为了能使对技术分析术语不熟悉的读者可以轻松地阅读本书和国内的一些评论,但是实际上部分概念在国内的使用方式和国际通行的含义是有区别的,不过这里采用国内通行的使用方式。

1. 多头,是指认为货币价格(汇率)会上涨,并且买入看涨货币的交易者。与多头相关的概念还有一个叫做"多头市场",也叫做"牛市",可以简单的理解为持续上涨并且趋势继续看涨的市场。

2. 空头,是指认为货币价格(汇率)会下跌,并且卖出看跌货币的交易者。与空头相关的概念还有一个叫做"空头市场",也叫做"熊市",可以简单的理解为持续下跌并且趋势继续看跌的市场。

3. 回补,简单地说是指卖出一个货币后在更低的价位再次买入,这样的过程使得持有该种货币的成本减低,对应的利润会增加。

4. 补回,这和回补的概念比较类似,但是更宽泛一些,比如卖出一个货币后,由于感到该货币有上涨潜力,这时候在什么价位再买入都可以叫做补回。

5. 反弹,多指下跌过程中出现的上涨。

6. 回调,多指上涨过程中出现的下跌。

7. 反转,是指趋势发生大转变,比如货币由长期的上涨转为长期的下跌。

8. 头寸,又称为"部位"、"仓位",是指投资者所持有的各种货币的数量。比如投资者持有15万欧元、620万日元、4.5万瑞士法郎就是这个投资者的头寸情况。

9. 轻仓、重仓,是指投资者持有头寸的多少,若投资者以美元结算,持有的非美元货币很多叫做"重仓",反之叫做"轻仓"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10．投机，实际是指投资于机会，而非不理性的赌博，当市场出现收益大于风险的机会时，就是投机的时机。

11．超买、超卖，这是技术分析非常常用的术语。超买表示市场买入（上涨）过度，经典的技术分析理论认为超买意味着市场即将展开下跌；超卖表示市场卖出（下跌）过度，经典的技术分析理论认为超卖意味着市场即将开始上涨。但实际上，超买、超卖仅仅表示市场所处的状态，这点在后面《技术分析印证》中，将进一步阐释。

12．快线、慢线，快线是指技术指标中设置参数周期小的曲线，这类曲线反映行情变动灵敏但是错误信号多；慢线是指技术指标中设置参数周期大的曲线，这类曲线反映行情变动迟缓，但是发出的信号错误少。快线和慢线是同时使用的，常用的用法是金叉和死叉。

13．金叉、死叉，金叉代表行情即将转好的意思，死叉代表行情即将转坏的意思。在技术指标的使用中金叉和死叉是常用的概念。传统的技术分析理论认为，金叉指技术指标的快线从下方上穿慢线，预示行情向好；死叉指快线由上方下穿慢线，预示行情可能转坏。但是使用时候请注意运用金叉和死叉成立的三个条件，以增加判断成功的概率。具体在后面的《技术分析印证》有详细论述。

14．背离，是指技术指标的重要信号，是技术指标走势和行情走势以某种形式反方向运行，预示着强烈的超买或者超卖。

15．获利回吐，是指连续上涨之后，部分交易者因为获利已经较多而卖出手中的货币，导致货币出现一定的回落。

16．跳空高开（跳空低开），一般而言，外汇市场是连续不断的，出现跳空的机会不多，但是周一以及特殊情况可能出现跳空。跳空实际是指价格变动不连续，上一个周期收盘价和下一个周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘价不一致。若下一周期开盘价高于上一周期收盘价则成为跳空高开。反之称为跳空低开。

17. 高抛低吸，是指较低价位买入较高价位卖出。

18. 调整，是指上涨趋势中出现的下跌或者震荡，是对过快速度或者过大幅度上涨走势的调整。

19. 强弱分水岭，是汇评中常出现的词汇，实际上是指关键价位，即这个价位的上方和下方代表行情的两个趋势。比如，汇价在关键价位上方运行说明行情总体看好，若运行在关键价位下方则说明走势已经转坏。

20. 减磅、加仓，减磅是指部分卖出手中头寸；加仓是指增加手中头寸。

21. 平仓，是指通过卖出（买入）相同的货币来了结先前买入（卖出）的货币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 外汇技术分析原理

一、技术分析三原则

技术分析的基本假设就是市场包容和消化一切，K 线作为技术分析的重要手段，是所有职业投资者必须熟练掌握的。

技术分析在外汇投资方面有着极其重要的作用，前面说过，技术分析是“从价格到价格”的分析思路。它可以直接告诉投资者外汇走势的方向并具体地做高点和低点的价位预测。由于外汇市场是一个“干净”的理想的市场，人为因素的影响非常的小，即使是中央银行这样的机构也难以使走势逆转，所以技术分析就有了最好的发挥空间。

技术分析的构成要素很多，但是主流理论是围绕着 K 线分析来研究的。主要包括 K 线组合、形态分析、技术指标、波浪理论等等。

虽然技术分析流派繁多，但基本都是以 K 线或者类似 K 线的走势图为分析基础的。所以，对 K 线的理解程度直接反映了投资者的技术水平。投资者只有对 K 线深入理解，结合实战认真体会才能发挥出技术分析的威力。成为一个真正的成熟的投资者。

笔者在多年的投资生涯中，学习、总结、创新出不少技巧和原则。笔者学习到的最好的技术分析原理就是技术分析三大基本假设，前面部分已经讲解过了，这里不再重复。

笔者通过实战中对技术分析实践运用，总结创新出比较实用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易懂的技术分析三个原则，这三个原则的内容无论对初学者还是老投资者都是很有启发的。技术分析的三个基本原则是：

(一)长期形态比短期形态更重要

这一条原则的根本原理在于长期趋势比短期趋势更值得重视。投资者知道短期的走势是在相对较小的区间中运动的，也容易受到各种各样的因素的影响而随时变化。所以，投资者把握汇价的短期的走势难度相对较大，容易陷入繁多的影响因素中而丧失方向感。如果在分析短期汇价走势之前对长期的走势有一个透彻的认识，做到成竹在胸，那么投资者就可以俯瞰短期走势，抓住主要矛盾，作出正确的分析。比如，汇价在几天时间内出现了一个“早晨之星”的形态，通常投资者可能会认为汇价即将见底，反转的可能性相当的大，但是也许从长期的形态上来看，汇价仍然受制于下降通道，这时的“早晨之星”只是一个小幅的反弹，甚至连做短线都没有机会。

(二)位置比形态更重要

这一原则是技术分析中必须考虑的。深入研究技术分析的投资者都会知道，技术分析中有无数的法则。但是，投资者要记住无论是判断走势反转的规律还是判断走势延续的规律，如果不考虑汇价所处的位置，那么这些法则就都成了空中楼阁，变得没有实战意义了。比如说，“头肩底”是一个非常经典的见底形态，但不是所有头肩底的形态都是底部。只有在适当的位置出现的见底形态才是底部。具体说，如果一段时间内，一种货币对美元的汇价在0.800到1.100之间，那么在0.8、0.9乃至1.0都可能出现头肩底所确认的底部，但是如果在历史高位(比如1.080)出现一个底部形态，那么成熟的投资者宁愿退出市场来观望，也不会相信技术分析中所谓的金科玉律。因为“在高位最可能出现头部，在低位最可能出现底部”是最朴素的投资规律。任何时候投资者都不要沉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迷于种种玄妙理论或者法则，而忘记这一点。

通常保守而老练的投资者愿意将汇价高点和低点所确认高低区间的30%作为一个确认形态有效的范围。比如，汇价低点和高点是0.8000和1.0000，这时汇价高低点确认的区间是大约2000点区间。2000点的30%是600点。所以投资者可以认为，汇价在0.8000到0.8600最可能出现明确的底部信号，而在0.9400到1.0000这600点范围内最可能出现明显的头部形态。而老练保守的投资者将0.8600到0.9400这800点的区间视为一个最可能延续原有趋势的区间，也是最难以判断方向的区间，就是本书开始部分所说的“内圆”部分。这种对投资的划分是笔者在本书中所提倡的分析思路。

当然，在实际投资中，一些激进的职业投资者(包括短线客)往往习惯将高低点所确认的区间的60%作为一个有效确认底部或者顶部的区间。那么前例中，2000点的60%是1200点。激进的投资者将0.8000到0.9200作为一个可以确认是底部的区域，将0.8800到1.0000作为一个可以确认顶部的区间。这么做虽然也符合黄金分割的法则，但是其准确率必将大打折扣，使用这种方法的投资者要想长期获利，需要良好的市场感觉和勇气，这是很难的，不是本书所倡导的方法。

(三)市场方向比位置更重要

笔者在实际投资中，常说一句话，就是“汇价的高低不重要，汇价的趋势才是最重要的”。也许汇价已经很高了，但是只要投资者能够准确判断汇价上涨的趋势会延续，就仍然可以买进或者持有。反之，汇价也许已经跌到比较低的水平了，但是投资者通过可靠的分析，确信汇价仍然会下跌就可以继续做空。投资者要分析的最重要的、最难的就是分析市场的走势方向。

笔者把技术分析的三个原则运用在K线的分析上就成了K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线分析的三个原则:①长期K线组合形态比短期K线组合形态更有意义。②K线组合所处的位置比K线组合形态更有意义。③实际分析时要结合市场方向分析K线。

以上三个原则,可以说是K线分析最实用的原则。这三个原则中涉及了四个因素,短期K线的形态、长期K线组合的形态、K线组合所处的位置、市场的方向。辩证地分析运用这几个因素才可以迅速提高技术分析的水平。

二、锤形线和上吊线

简单的K线组合可以是单根的也可以是多根的,但一般不超过6根或者7根,以下例图可能有超过6根的组合,目的是更好地表示组合所处的位置。一般来讲,K线的组合可以分为反转组合形态和持续组合形态两种。其中反转的组合形态是本书所强调的“边缘”,是本书的重点内容。至于持续形态,由于其在判断是否继续持有头寸时也具有指导意义,所以这里也做具体的讲解。这部分列举8种有代表性的经典形态组合,其中的7种为反转组合形态,1种为持续趋势的组合形态。至于其他的组合形态基本的原理都是依据这8种K线组合演变出来的。

锤形线和上吊线组合形态概述:①K线的小实体在交易区域的偏上的部分。②下影线的长度应该比实体的长度长得多,通常是2—3倍。③没有上影线,或者非常短。

锤形线的市场含义是:市场已经处在下降趋势中,所以开始出现恐慌的气氛,市场开盘后就疯狂性地卖出。然而,当市场做空的力量释放得差不多了,疯狂卖出就被抄底的买盘遏制住了,市场又回到了或者接近了当天的最高点。市场连续卖出的停止和反弹都减轻了市场恐慌的氛围,投资者开始担心他们手中的做空的头寸没有机会回补。如果当天收盘价高于开盘价,产生一根阳线,则情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况会非常有利于多方的反攻。因为那些刚刚做空的投资者都有回补的要求，这本身就是有效做多的量能，第二天开盘后的上涨走势和更高的收盘价将使得锤形线的反转含义得到有效的确认。

锤形线最大的特点就是那根长长的下影线，众所周知下影线代表支持的力量，一天的K线出现是K线实体2—3倍的下影线，说明当天探明的低点是多方强力反击的位置，也是投资者不敢做空的位置，出现这种情况，汇价通常可能马上止跌回升。

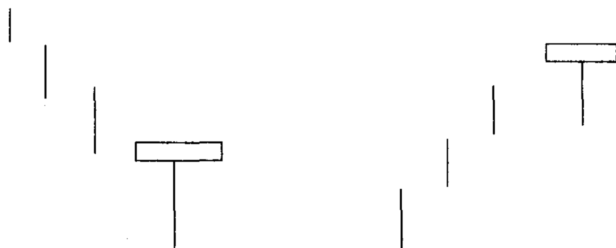


图 3.1 锤形线和上吊线

上吊线的市场含义是：由于汇价是处在上升趋势中，市场被认为是多方占据优势。而要产生出上吊线，当天的汇价一定有一段时间在低于开盘价的位置，之后汇价反弹使收盘价几乎是在全天最高价的位置。这根长下影线显示了当天有一个疯狂卖出的过程，当市场都认为多方占据优势的情况之下，出现疯狂的卖出是不正常的，显示市场有相当多的有实力的投资者开始获利了结，甚至开始多翻空。使得汇价在当天一度出现了大幅的下跌。

如果汇价第二天开盘后汇价走低，就有很多的投资者信心开始动摇，而相信行情可能已经到头，并且据此了结自己做多的头寸，这会导致汇价进一步下跌，进而确认行情反转。这时上吊线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见顶含义也就得到了确认。

三、强烈反击型

强烈反击型组合形态概述:①本形态出现之前一定有相当明确的趋势。②第二天的K线实体和影线部分必须完全覆盖前一天的K线实体和影线部分。③前一天的K线的颜色要反映趋势,比如阴线是下降趋势,阳线是上升趋势。强烈反击型的第二根实体颜色同第一天的颜色要相反。

强烈反击型是一个比较明确的转势信号,市场意义在于行情都是具有连贯性的。比如,在汇价持续地上涨过程中,无论是机构还是老练的投资者都不会贸然去做空,因为大家都懂得顺势而为的道理。正因为如此,在市场已经连续上涨的过程中出现一个与原有趋势截然相反,并且力度如此之大的强烈反击型是一个不寻常的信号,反映市场已经开始寻求对超买行为的修正,这时如果该上涨币种没有新的利好消息支持,那么行情反转的可能性就会很大。此时前期获利巨大的投资者会趁此机会获利了结。而一直准备做空的投资者经过焦急地等待,也终于发现了一个比较明确的做空信号,而进场操作。这些都会导致原来持续的上涨转为下跌。

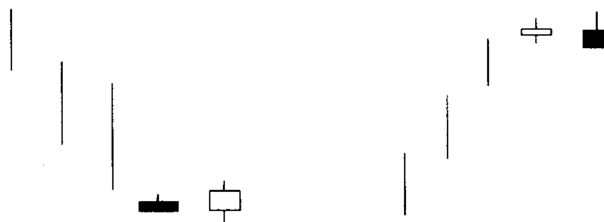


图 3.2 两种强烈反击型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战案例——强烈反击型

如图3.3是2002年4月10日到2002年8月15日澳元的走势图。从图3.3中可以看出，到6月6日之前澳元一直单边上涨。此后出现回落，到6月21日，即图中圆圈内的阳线，澳元汇价临近前期高点。6月24日周一澳元大幅震荡，并收出带有长长上下影线的大阴线。在形态上形成了一个十分猛烈的强烈反击型。



图3.3 澳元走势中的强烈反击型

在6月21日，汇价接近前期高点时投资者实际已经应该提高警惕了，到6月24日，澳元汇价冲过前期高点0.5775，开始大幅度迅速回落，这时投资者从市场感觉上就应该有了结的意识，因为冲关失败后，汇价通常都会回落整理一段时间。

6月24日的强烈反击型是外汇市场上不太多见的，一根长长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的下影线，将前两天的阳线完全刺穿，最低到了0.5644，而前两天汇价的最低点才0.5644，可见空方力度之强。虽然汇价在收盘时快速反弹到了0.5699，但是图形上反转形态完全成立，以后行情也证实了这一点。

顺便说一句，通常分析师都认为下影线带有支撑的意味，但是这不是绝对的，出现在连续上涨之后或者历史高位的下影线某种程度上更像空方反击的刺刀。它的长度反映了空方力量的强度和反击的决心，值得投资者重点关注。

四、渗透反击型

渗透反击型组合形态概述：长K线之前有比较明显的趋势存在；第一天的长K线的颜色一定是反映此前的市场趋势；长K线之后是小K线，它的实体和影线部分完全被前一天K线区域所覆盖；小K线一定与长K线的颜色相反。

渗透反击型的强度不如强烈反击型。这从形态上就可以看出来。

见底的渗透反击型的市场意义是，下降趋势已经进行了一段时间，一根长阴线已经出现，它又继续维持了原有的下跌的趋势。第二个交易日开盘后汇价反弹，动摇了很多的空方信心。很多空方还没有回补的时候，前一天的阴线就被覆盖了一部分，引起了价格的进一步上升。由于价格的上升被逐步加强，空方只得把目前的汇价水平作为回补的价位。由于前一天的大幅下跌，已经使此前做空的投资者获利不少，所以在此价位投资者仍然可以获利了结，这样形态上发出了反转的信号。第三天如果再次上涨或者至少不回落，那么反转就得到了证明。

见顶的渗透反击型的市场意义是，上升趋势正在进行并被一根有力的长阳线所证实。第二天开盘后汇价却开始下跌，全天的价格波动处在一个小的范围内，收盘价甚至更低了，但是仍然在前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天的K线的区域之内。投资者开始关心这个市场是否已经开始转向,趋势是否可能将要改变,投资者开始准备随时处理手中的头寸,如果第三天收盘价更低,这一反转就会得到确认。

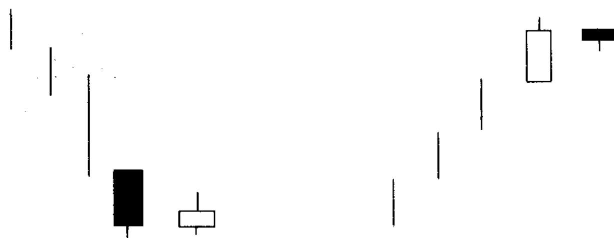


图 3.4 渗透反击型

实战案例——渗透反击型

如图3.5是2002年4月2日到2002年6月3日英镑兑港元的走势图,从图中可以看出,英镑在上涨过程中一直没有出现像样的调整,从4月8日到5月3日经过一个月的上涨,英镑已经积累了相当的获利头寸。5月6日周一开盘后英镑就开始下滑,虽然也有上冲,但是全天成交价格在前一天K线的价格区域内。当天K线有比较明显的下影线刺入前一天K线的实体范围内。

5月3日和5月6日两天的K线组合构成了一个渗透反击型的变形,主要是5月6日的下影线比标准的渗透反击型的下影线要长,这反映了反击的力度要更大。

5月7日英镑汇价继续下挫,下影线很长说明了整个形势已经反转,前期的上升趋势结束。投资者应该将英镑头寸了结。5月8日英镑暴跌开盘11.4437,收盘11.3519。行情完全被空方主导。由于渗透反击型的力度有限,所以英镑汇价下跌到前期升幅50%左右的位置就止跌了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

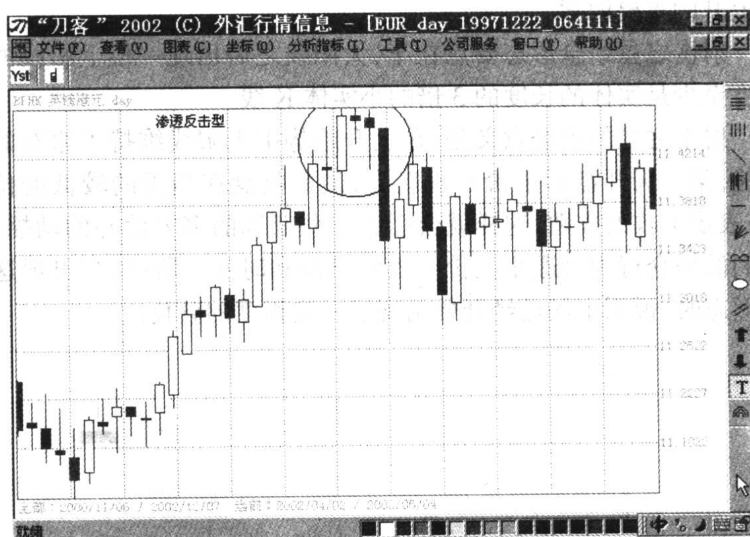


图 3.5 英镑兑港元走势中渗透反击型

五、倒锤线和射击之星

倒锤线组合形态概述:①小 K 线的实体部分在较低汇价位置形成。②此前行情处于下降趋势中。③上影线的长度通常是实体的长度的 2 倍。④对下影线没有明确的长度要求,但是不能超过实体长的一倍,也可以没有。

倒锤线的市场意义是,当市场开盘向下运行维持原有的下降趋势。当天的上冲失败之后,市场最后收盘在较低汇价的位置。在决定形态引起趋势反转是成功还是失败方面,第二天的开盘的情况是关键性的因素。如果第二天的开盘后汇价走高,最终收盘高于倒锤线实体,潜在的趋势反转将引起空头的回补,这是支持汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价上升的重要因素。

射击之星组合形态要点在于，大阳线之后出现一根上影线的长度至少是实体的长度的3倍的小实体K线。

射击之星的市场意义是，在上升趋势中大阳线维持了原有的趋势，第二天开盘后汇价出现新高，最后收盘在当天的较低的位置，表示上攻的失败，这样就会引起一些获利的多方信心的动摇。他们的平仓行为会遏止汇价上攻的空间和时间。所以，当出现这种形态时，说明市场已经开始出现了一定程度的分化。

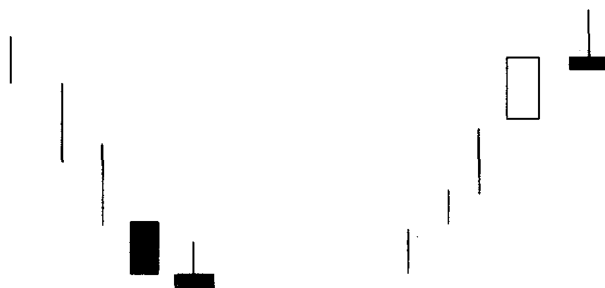


图3.6 倒锤线和射击之星

无论是倒锤线还是射击之星都是很有实战意义的。当全世界的顶尖投资高手和一流的机构都盯住外汇市场时，谁可以把握先机呢？尽管有类似倒锤线和射击之星这样的经典形态可以对投资者进行有效地指导，但是投资者仍然应该明白这其中的涵义。技术分析的主要思路之一就是透过价格的变化来发现价格的拐点，而和自然科学一样，价格出现拐点也是由量变到质变的过程，所以明察秋毫地发现汇价节奏、方向的微小变动是技术分析的任务之一。仔细品味以这部分反转形态中体现的量变到质变这一个规律的运用，投资者会有所心得。如果投资者通过实战和总结能将本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

章笔者所讲的8种经典形态理解为两种形态，相信投资者的技术水平就已经经历了一个升华的过程了。

实战案例——射击之星

如图3.7是澳元2002年3月28日到2002年5月15日的走势。由图中可以看出，澳元在短短十几个交易日中大幅度上涨。到4月25日图形中出现了一个上影线很长的十字星。4月26日图形上出现了一根纺轴线，全天交易在4月25日的价格区域之内。4月29日澳元汇价大幅度下挫，收盘时已经将4月24日的大阳线完全覆盖。

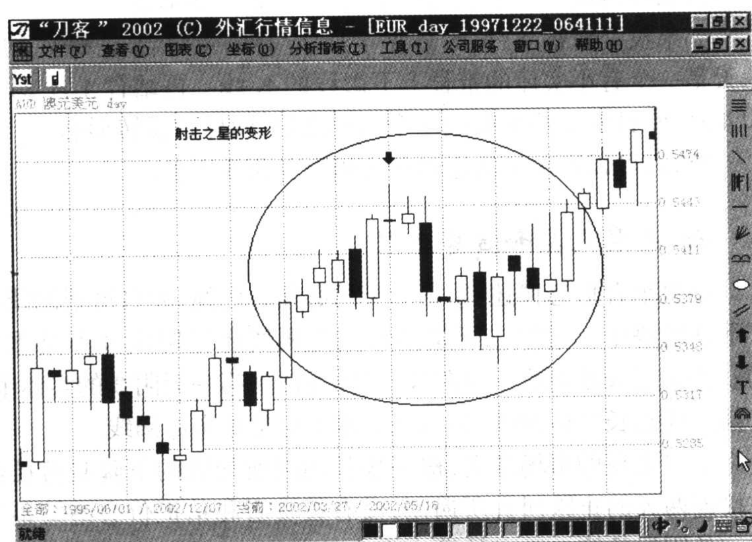


图3.7 澳元走势中射击之星的变形

从形态上看，初学的投资者不容易分辨。但这是个很有意思的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 月 25 日的大十字星的出现应该引起投资者的警觉，因为此前不久，在 4 月 12 日也出现了一个大十字星，依据“历史会重演”的技术分析假设，可以估计 4 月 25 日出现在更高汇价位置的大十字星，也会使汇价调整。

如果投资者将 4 月 25 日的下影线忽略不计，那么可以将这个十字星看成一个射击之星，从上影线的程度来看是完全符合要求的。而且大十字星的反转意义实际上要比射击之星还要强烈。

4 月 26 日的纺轴线和 4 月 25 日的十字星实际构成了一个渗透反击型，也是反转形态。而 4 月 29 日周一的大阴线和 4 月 26 日的纺轴线构成了一个强烈反击型，仍然是反转形态。

如果投资者将 4 月 25 日和 4 月 26 日的走势合二为一，则这两天是一个有小实体的带长上下影线的 K 线。再结合 4 月 24 日和 4 月 29 日的走势则构成一个黄昏之星，同样是反转形态。

所以，可以看出灵活运用形态组合是很重要的。

六、早晨之星和黄昏之星

晨星组合形态概述：①第一天的必须是阴线，并且这根阴线处于下跌趋势中。②第二天是星形线是阴线还是阳线并不是重要的。③第三天必须收一根阳线，实体要插到第一天阴线的实体中。④第一天是长实体阴线，第三天基本上也是长实体阳线。

早晨之星的市场意义，被一根长阴线所加强的下降趋势已经被接连两天的止跌回升所遏制，没有投资者相信汇价会继续地下跌。长阴线的第二天交易发生在小的范围内，收盘同开盘接近持平。这个小实体叫做纺轴线，一般表示趋势的不确定性。第三天价格跳空高开，收盘更高。显著的趋势反转已经发生。

黄昏之星组合形态概述：①第一天的必须是阳线，并且这根阳线处于上升趋势中。②第二天是星形线，星形线本身是阴线还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳线并不重要。③第三天必须收一根阴线，实体要插到第一天阳线的实体中。第一天是长实体阳线，第三天也要求是长实体的阴线。

黄昏之星的市场意义是，被一根长阳线所加强的上涨的趋势已经被接连两天的调整所遏制，如果已经有了一段升幅，那么这里至少也是一个投资者普遍获利回吐的位置，从技术指标上看也要求对此前的超买有一个调整。长阳线的第二天交易发生在较小的范围内，收盘同开盘接近持平，这个K线类似纺轴线，纺轴线显示了趋势的不确定性。第三天的阴线，收盘更低。显著的趋势反转已经发生。

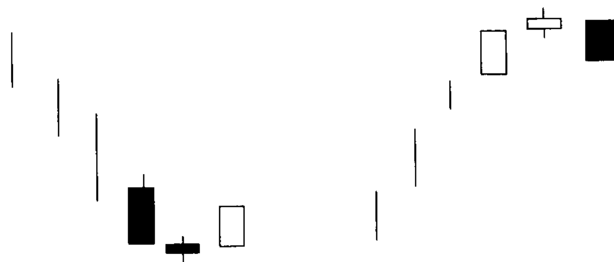


图 3.8 早晨之星与黄昏之星

实战案例——早晨之星

如图3.9是2001年9月6日到2001年10月22日美元兑瑞郎的走势图。从图中可以看出。美元经过连续大幅度的下跌，跌幅开始减小，强烈做空意义的阴线开始被带有下影线的小阴线所取代。9月19日图形中出现了一个带长下影线的小实体阴线(即图中圆圈内的第一根阴线)，9月20日美元汇价继续下跌，收盘时形成一个中阴线。9月21日收盘时是一根带有长上下影线的小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实体阴线，其形态介于十字星和纺轴线之间。9 月 24 日一根有力的长阳线出现，实体部分深深刺入 9 月 20 日中阴线的实体，上影线部分将 9 月 20 日中阴线完全覆盖。



图 3.9 美元、瑞郎走势中早晨之星

9 月 20 日到 9 月 24 日的 3 日 K 线构成了一个比较规范的早晨之星的形态。整个形态成立的核心原因是 9 月 24 日大阳线将 9 月 20 日的中阴线完全覆盖，行情反转的意味十分的强烈。

对于 9 月 21 日 K 线的理解也比较重要，首先是长长的上影线刺入昨日阴线实体的大部分这本身就是一个反击的信号。投资者应该多加关注。当日 K 线的下影线显示了收盘价下方存在着比较有力的支撑。细心的投资者会有疑问，因为图中圆圈内的第一根阴线，也就是 9 月 19 日的 K 线和 9 月 21 日的 K 线几乎完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相似，而且从上下影线的角度看，其见底的意味更强，为什么 9 月 20 日汇价没有反弹呢？这个问题就是 K 线组合要解决的问题，因为单日 K 线的市场含义不如几天 K 线组合的市场含义大。在出现了见底信号的单日 K 线之后，第二天的走势至关重要。早晨之星的形态就要求第二天出现强烈反弹的阳线。

另一个问题是，在 9 月 24 日阳线出现之后，虽然已经可以认定行情反转，但是此后几天的走势也很重要。9 月 25 日的中阴线出现，令市场增加疑虑，投资者会怀疑反转的有效性。从组合分析的角度来看，9 月 24 日和 9 月 25 日的组合是一个"乌云盖顶"的形态。由于其原理和强烈反击型类似，分析思路仍然是由"量变到质变"的思路，所以本章没有进行专门地介绍。

乌云盖顶从形态上说确实是一个见顶反转的形态，但是依据笔者技术分析三原则中重要的"位置比形态重要"之原则，出现在汇价已经比较低位置的乌云盖顶形态其可信性不高。

另外，再向投资者介绍一个"两阳夹一阴"的形态。这个形态是比较典型的多方占据优势的形态。图中 9 月 24 日到 9 月 26 日的 3 日 K 线正好构成了这一个形态。所以，从形态分析反转是可靠的。

实战案例——黄昏之星

如图 3.10 是 2000 年 10 月 6 日到 2000 年 11 月 3 日美元、瑞郎的走势图。从图中可以看出自 10 月 12 日起，美元连涨 12 天，10 月 25 日图形中出现一根上涨意味强烈的大阳线(圆圈中第一根阳线)，此后 10 月 26 日图形中出现了一根十分标准并且有力度的十字星形态。10 月 27 日出现了一根实体比较长的大阴线。3 日 K 线的组合构成了一个十分标准并且有效的黄昏之星形态。

这个标准的黄昏之星还是挺有意思的。10 月 25 日的长阳线力度很大，实体很长，有多方发力行情加速的意味。然而，物极必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反,10月26日一颗十字星的出现向火热的行情泼了一盆冷水。快速的上涨被遏制了,投资者开始思考自己建立的头寸是否合适,所有投资者都开始提高警惕,关注行情的进一步发展。因为在快速上涨过程中出现一颗力度很大的十字星是件不寻常的事情。

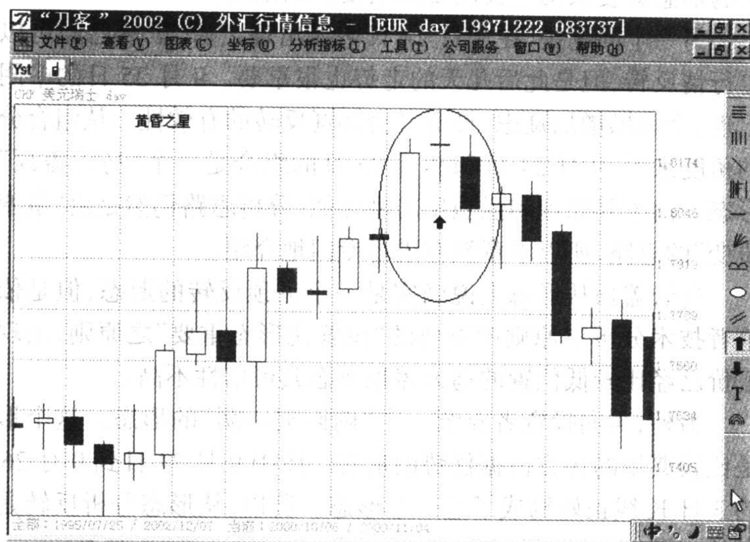


图 3.10　美元、瑞郎走势中黄昏之星

十字星通常有两种作用:确认行情和确认反转。确认行情的十字星,人们称之为“整固十字星”,是一种中继形态,表示原有行情的延续,一般也是出现在大阳线之后。而反转十字星则表示行情到头了,两者截然不同。

区分两种十字星很重要,原则仍然是笔者所总结技术分析三原则,要看出现的位置。技巧上看,反转十字星的规模一般较大,而整固十字星则一般规模很小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 月 26 日的十字星显示了其规模和力度。10 月 27 日的大阴线是形态上出现了一个黄昏之星，市场所有人士都开始认为行情到头，开始买入瑞郎。此后的走势也证实了这一点。

顺便说一个小技巧，10 月 30 日图形中在黄昏之星之后出现了一根带有长长下影线的小实体阳线。这是行情反转后常出现的 K 线。笔者称之为“理性的反扑”。因为行情出现明显反转信号（如黄昏之星）后，市场人士对行情看法取得了绝对的统一，这样汇价迅速下跌，投资者纷纷出逃。然而有经验的投资者知道这种快速的下跌是会被市场修正的，这就形成了“理性的反扑”。

“理性的反扑”的机理实际涉及了投资最核心的因素，所以这里谈一谈。投资的基本要素就是时间和空间，两者存在着某种联系，但是这种联系不是线性的。是需要极好的市场感觉和投资经验来发现的。“理性的反扑”实际就是在市场短暂的非理性行为后，时间的长度与空间下跌的深度不对应了，这时理性的投资者开始短线反扑。这是一个短线投资的技巧。

七、三连阳见顶

组合形态概述：①第一天和第二天是长阳线实体。②第三天的开盘位置接近第二天的收盘位置。③第三天是纺轴线并极有可能是星形线。④如若前两天的阳线有上影线则行情见顶的可能性更大。

三连阳见顶形态前面两天的长阳线创出了新高，其后是小阳线或者是星形线，第三天小实体的纺轴线说明了趋势上出现不确定性，有阻止汇价继续上涨的可能。三连阳见顶形态的行情逐渐弱化特征通过阳线实体的变小和上影线的出现体现出来。出现三连阳见顶形态表示市场至少在短期内上升的趋势变弱了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

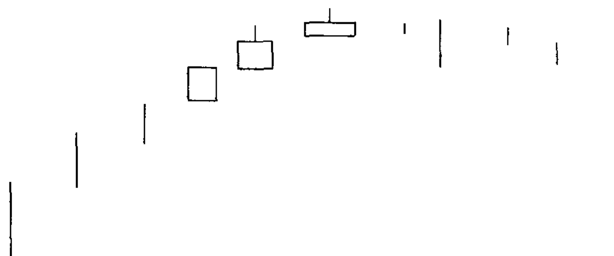


图 3.11　三连阳见顶

实战案例——连阳线见顶

如图 3.12 是美元、加元 2002 年 7 月 15 日到 2002 年 10 月 25 日的走势图。由图中可以看出，8 月 6 日（图中第一个圆圈内的高点），美元汇价达到高点 1.6035，此后加元开始反攻，加元汇价大幅上涨。8 月 27 日、9 月 3 日美元两次触及低点后，美元开始上涨。10 月 2 日到 10 月 9 日加元开始连续 6 天上涨（图中第二个圆圈部分），10 月 9 日加元触及高点 1.5990 后开始回落。10 月 10 日一根实体很长的中阴线使得行情完全反转。美元开始新一轮的下跌。

图 3.12 中连续 6 天的上涨虽然不是标准的三连阳见顶形态，但是后 4 天阳线的形态和三连阳见顶形态的原理如出一辙。4 天的阳线实体较小反映了市场多方对继续做多已经开始明显地保持谨慎的态度。每天的较小的上影线说明上方的压力越来越大，目前已经处于压力之下。而每天的比较长下影线反映了市场做空欲望开始增强。这是一个危险的信号，因为任何一天的下影线如果收盘时不能涨回来，就会演化成长阴线，那么图形上反转的意味就出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.12　美元、加元走势中连阳线见顶

10 月 10 日的大阴线应该是预料之中的事情。它的实体较长一举刺入了前四天阳线的价格区域，反转的意味十分的强烈。说意料之中是因为前四天中的长下影线都可能演化为阴线。而且笔者说了，在高位出现的下影线不是支撑的意味，是空方反攻的刺刀。

说明一下，图 3.12 中第二个圆圈位置出现的头部可能是非常大的，因为根据笔者技术分析三原则中“位置比形态”重要的原则，这个出现在前期高点附近的位置的图形出现反转的可能性本身就是比较大的。

这里再介绍一个外汇投资的小技巧。图中美元的低点也就是加元的高点，在图中美元是以几根带有上下影线的阴线见底，美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的阴线代表美元的下跌也就是加元的上涨，所以美元的阴线实际上是加元的阳线，图中美元见底的K线组合就是加元见顶的K线组合，这里同样可以用连阳线见顶的分析思路来解释。

如阴线在低位的下影线实际是表示在美元的低位有大量的资金开始建立美元头寸，而放弃加元的头寸，同时上影线则有美元反攻的意味。前期买入加元的投资者，看到加元出现了连阳线见顶（图中是美元的连阴线）的图形，就应该考虑将手中加元平掉了。

八、顶部三连阴

顶部三连阴组合形态概述：①在形态上连续三天的中长阴线。②每天的收盘都出现新低。③每天K线都有一段时间在前一日的K线价格区域内。单日K线上没有明显的下影线。

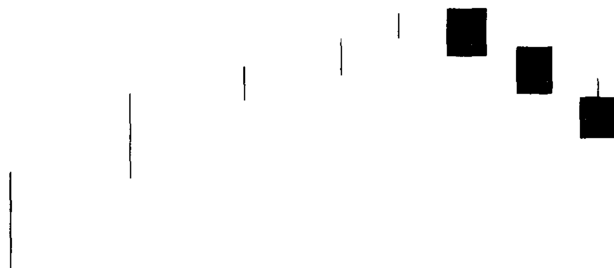


图 3.13　顶部三连阴

顶部三连阴的市场意义，在上升趋势中顶部三连阴呈阶梯形逐步下降。汇价通常在较高的位置时间已经比较长了，此时一根长阴线的出现，彻底地将汇价的走势引向下跌。此后众多的投资者看到汇价已经出现明显的下跌倾向，纷纷做空，导致汇价进一步下跌。虽然投资者无法确定在出现顶部三连阴形态之后，汇价第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四天是否也会下跌,但是顶部三连阴的出现无疑使投资者对市场的状态和方向有了清醒的认识。投资者此前做多的思维都将被纠正,而做空的投资者有了明确的技术上的依据。因而顶部三连阴可以说是一个十分受到市场投资者重视的汇价转势的信号,一旦出现这种形态,会引起整个市场的关注。

实战案例——三连阴的特殊情况

顶部三连阴的实战意义是毋庸置疑的,其是准确率比较高的反转形态。所以,这里笔者对顶部三连阴的标准形态不作过多的解释和举例了。

但是,使用顶部三连阴时经常会有一个特殊的情况,由于笔者碰到了两次,这里重点介绍一下,希望对投资者正确使用这个形态会有所帮助。

如图 3.14 是美元、加元 2001 年 2 月 26 日到 2001 年 5 月 2 日的走势,从图中可以看出,美元对加元经过一段时间的上涨到图中圆圈部分,已经上涨了 500 多点。累计升幅超过了 3%。这时经过整理之后,在图中圆圈内美元汇价再次收出了一根较长实体的阳线。此后 3 月 22 日到 3 月 26 日连续三天,加元反攻,美元汇价迅速下跌。经过连续三日的下跌,美元汇价于 3 月 27 日开始迅速反弹,并于 4 月 3 日再次创出高点。

图中圆圈内 3 月 21 日的阳线显然是延续了原有的上升趋势,3 月 22 日一根中阴线带有长长的下影线,在形态上和 3 月 21 日阳线构成了一个乌云盖顶的形态,从形态理论看已经出现了反转信号。此后连续两天的下跌也证实了行情出现了反转。并且在形态上三日 K 线的下跌构成了一个顶部三连阴的形态。

问题是在出现了顶部三连阴形态之后,美元汇价开始了强烈的反弹甚至进一步地创出了新高。这怎么来理解和运用呢?

笔者认为,这个问题的核心问题是汇价下跌的速度和对应的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.14 美元、加元走势中的顶部三连阴特殊情况

时间是不是合理的。前面笔者已经谈到了。在投资活动中老练的投资者是善于体会时间和空间的对应关系的。本图中，汇价下跌速度过快，空方力量过早的获利了，导致空方获利了结的愿望很强，同时没有来得及做空的机构看到汇价下跌幅度已经很大了，也失去了做空的兴趣，这都限制了汇价继续下跌的力量。相反，一些原本就不认同美元下跌的机构看到美元在很短的时间内跌幅巨大，也开始增加美元头寸。所以，投资者往往会看到汇价经历了顶部三连阴之后，反而开始有力地反弹了。这是值得投资者在实际投资中慢慢体会的东西。

另外，辩证地看待这个问题很重要，比如，既然在圆圈内汇价触及 1.5768 高点就开始迅速连续三天下跌，这也说明在这个点位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确实存在着比较大的压力。所以，几天后的 4 月 3 日美元汇价上冲 1.5822 后，开始大幅回落。对此投资者应该是可以预料的。出现顶部三连阴之后的汇价走势往往比较微妙，但是行情整体向空的意味已经出现了，投资者应该及时管理好手中的头寸。

顺便再强调一次，美元顶部三连阴实际对应的是加元的底部三连阳，投资者在使用时，只要反过来想就可以了。

九、上升三法和下降三法

上升三法组合形态概述：①大阳线的形成代表了当前的趋势。②大阳线被一组小实体所跟随，小实体既可以是阴线也可以是阳线。③小实体沿着当前趋势相反的方向或高或低地排列，并保持在第一天实体的最高和最低所限定的范围之内。④最后一天应该是强劲的一天，一根大阳线确定了升势，并维持了原来的趋势。

上升三法的市场意义是，长阳线形成于上升趋势之中。这条长阳线之后是一群抵抗原来趋势的小实体。这些反向的 K 线一般是纺轴线也可能是星形线，但重要的是这些小实体基本都在长阳线的最高和最低所限定的范围之内。最高和最低的范围包括上影线和下影线。最后一根 K 线收盘价出现新高。

下降三法的形态参见图 3.15，市场意义类似上升三法，这里

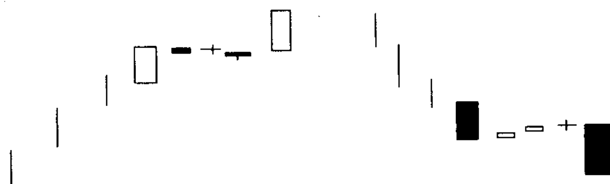


图 3.15 上升三法和下降三法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不再赘述。

实战案例——下降三法

如图 3.16 是美元兑加元 2002 年 10 月 22 日到 12 月 5 日的走势图。从图中可以看出，美元汇价在 11 月 19 日见顶，最高 1.5917，由于当时笔者看到 1.5930 左右，所以丧失了一个不错的买点，此后加元开始上涨。11 月 26 日美元汇价出现了一根大阴线，使得下降趋势进一步得到确认。由于笔者是在前一天建立的加元头寸当然高兴了。此后三天是三个带有长长上下影线的小十字星。11 月 30 日加元暴涨，美元汇价图出现长阴线。一个比较典型的下降三法成立。



图 3.16 美元兑加元中的下降三法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说是比较典型是因为11月27日也就是第一个十字星的上下影线过长，同时它的下影线也已经超出了前一天的价格区域范围。但是投资活动就是这样的，不能希望市场老是出现教科书的范本，投资者要在深入理解的基础上灵活运用。

第二天美元反击得比较厉害，全天很长时间在比较高的位置成交，笔者也开始怀疑自己的判断，但是考虑到可能会出现下降三法的形态，笔者决定再看一天，再考虑如何处理手中头寸。

第三天虽然也有长长的有一定反击意味的上影线，但是笔者已经知道这一定是下降三法，而且加元还有很大的上涨空间。因为投资者会发现全天成交的价位多数都在昨天的收盘价之下，这说明投资者对昨天的反弹并不认可。那么接下来顺理成章的一定是加元的暴涨了。结果此后加元果然开始暴涨。

笔者谈这个例子是希望投资者体会对于形态的感觉和运用。因为在实际投资中标准的教科书形态是不多见的。

十、K线真髓

尽管K线充分而形象地表现了多空双方的搏杀过程和结果，是分析市场的重要手段。但是上面谈到的8种经典K线组合形态只是万千种K线组合的一部分，是根据经验总结的典型的形态。投资者在使用时要理解“量变引起质变”的基本规律，灵活使用，在应用K线的时候有几点比较重要。

1.K线三原则的深入理解可以使K线的使用合理化。在运用K线决策失误时，一般的原因都是K线三原则的运用问题。

2.K线分析方法只能作为战术手段，不能作为战略手段，必须与其他方法结合。使用K线时要加强和其他技术分析方法的结合，做到相互印证，联合使用。单纯依靠K线分析，需要非常好的市场感觉，一般投资者难以做到。同时除了注意K线与技术指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等的关系外,还要注意技术分析的结果是否与基础分析的结果背离,如果两者背离,还要分析究竟哪个是主要的矛盾。

3. 根据实际情况,活用组合形态。组合形态只是总结经验的产物。实际投资中,完全满足以上所介绍的K线组合形态的情况并不是很多的。如果一点不变地照搬组合形态,有可能错失良机。根据情况适当地改变组合形态也是可以的。这就要求深入理解K线组合的意义。比如,以上的反转组合中,单日K线的意义多是先延续原有的趋势,再达到多空平衡,最后的K线向相反的方向运行打破这种平衡,形成反转。如果不能打破原有的平衡就会演化为持续的形态。在实战中投资者应深刻地领会早晨之星等形态的含义,如该组合的第二根K线的上影和下影是表示多空双方在这里是平衡的。这点很重要,因为在实战中很多底部反转的形态都不是非常标准的反转形态,所以投资者在学习时应该掌握这些形态的真髓。

4. 为了更深刻地了解K线组合的形成,应该了解每种组合形态的内在和外在的原理。前面所讲的8种K线组合究其原理是运用了"量变引起质变"的规律,结合人们的心理来解释的。K线分析是靠人们的经验建立的理论,并且是基于对历史的形态组合的归纳形成的,这决定了K线组合只是向投资者提供了一种比较大的可能性,但是并不是每次都会正确。

总之,技术分析的重要原理就是"量变引起质变"、"时间和空间的对应"。这些都是需要投资者在投资实践中细细体会的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 外汇技术分析精要

一、画线技巧

很多投资者一说技术分析就认为是在图形上画线，这虽然是片面的说法，但是实际上技术分析确实离不开画线，只有结合画线的技术分析才显得既生动又有说服力。

这里的“线”，是指趋势线，即反映价格移动趋势的线。当市场的价格移动的时候，它永远不会只朝着一个方向移动，而是有涨有跌，以波浪形式移动的。这实际上也是技术分析的假设之一。行情的演变是有一定的趋势的，趋势形成后，市场以波浪的方式沿着已经形成的趋势运动。

画线的目的就是寻找这个趋势的高点和低点，并且据此进行投资操作。趋势线可以细分为压力线和支撑线。

压力线，是指一根在图形上，由两个相对高点(实际是阻力点)所组成的水平的或者下降方向的直线。有经济学背景的投资者把压力线理解为供给曲线也许更好理解。

压力线起着阻止价格继续上涨的作用。当价格上涨到了某个价位，价格就会停止上涨，甚至大幅回落，这是由于空方认为在这个价位可以大胆做空造成的结果。一系列这样的压制汇价继续上涨的点的连线，就是近似压力线的位置。

支撑线，是指一根在图形上，由两个相对的低点组成的水平或者上升的直线。有经济学知识的投资者同样可以将之理解为需求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曲线。

支撑线起着阻止价格继续下跌的作用。当价格下跌到支撑线附近时，多方认为机会来了，开始建立多头头寸，同时空方看到价位在支撑线附近，行为也会变得谨慎。这样价格开始止跌甚至反弹。

对于画线分析，笔者总结了几条原则，供投资者参考。

(一)高低点原则

其实虽然原则上画线至少要有两个点，但是实际投资中，投资者会发现，前期高点或者低点的附近，汇价会走得比较迟缓和犹豫不决。这是因为投资者对前期的高点和低点心有余悸。抛开心理因素不说，精明的投资者也会分析，既然上次在这个点位汇价见顶回落，说明这个点位空方力量强，那么这次又到了这个点位，空方同样可能大举反击。因此，投资者对于历史高点和低点的点位总是存有疑虑。

高低点原则是惟一的可以用一点作出压力线和支撑线的方法。具体方法是在前期高点或者低点做一条水平线，以此作为趋势线。高低点原则虽然简单，但是在实战中却有着很强的指导意义。

实战案例——英镑走势中的高低点原则

如图 4.1 是 2002 年 5 月 30 日到 2002 年 12 月 7 日英镑兑港元的走势图。从图中可以看出，英镑自 6 月初经过大幅度的上涨，开始回调，到 7 月 5 日调整到位，形成第一个低点 11.8127，我们以此为一个低点做一条水平线为 B。

此后英镑开始上涨，到 7 月 25 日形成一个高点 12.3613，我们以此作为一个高点做一条水平线 A。类似的我们继续依据这一原则又做出了水平线 C 和 D。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.1 英镑走势中的高低点原则

于是通过图形，在不结合其他分析方法的前提之下，投资者就可以轻易地发现一些规律。我们做的 A、B、C、D 四条线显然是具有明显的支撑和压力作用的。比如，英镑汇价 7 月 25 日见顶之后展开的调整，整个过程汇价一直都在下跌，直到 8 月 23 日汇价以一颗小十字星触及用 7 月 5 日低点所做的水平线之后，才仿佛觉醒了一样，开始了强烈的反弹。

同样，用 7 月 25 日高点做的水平线对以后几个月行情的发展也产生了巨大的影响。直到 11 月 9 日汇价才突破了这一水平线。然而，在巨大的压力之下，几天后汇价再次回落。回落的位置恰恰是依靠 10 月 22 日低点所做的具有支撑意义的水平线位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)趋势线的转化原则

依据技术分析的理论压力线和支撑线是可以互相转化的。突破压力线后压力线就转化为支撑线;同样的支撑线被突破之后,支撑线就转化为压力线。这符合物极必反的原则。同时也合乎人们的心理和实际的情况。人们在压力线附近普遍做空,这虽然使价格的上涨受到了抑制,但是一旦这个压力线被突破,那么意味着所有做空的投资者都错了,大量的投资者只好止损或者翻多。这反而使作为临界点或者说是一个边缘的压力线转化为了支撑线。原有的做空力量一下子就转化成了做多的力量。

支撑线转化为压力线有着类似情况。

实战案例——美元兑瑞郎走势中支撑线转为压力线

如图 4.2 是美元兑瑞郎 2002 年 5 月 1 日到 2002 年 12 月 7 日的走势图。从图中可以看出,美元经过大幅度的下跌后在 7 月 26 日见底,此后美元强烈反弹。经过反弹后美元再次回落,并在 9 月 5 日见到第二个低点。这两个低点的连线构成了一条上升的支撑线。

这条支撑线是有效的,从图中可以看出,从 10 月 1 日到 10 月 16 日美元汇价连续四次在碰到这条支撑线之后止跌反弹,说明支撑线的作用是存在的。10 月 29 日美元汇价再次触及支撑线,汇价果然止跌,但是在支撑线之上盘整两日之后,美元汇价大幅下跌。在 11 月 1 日美元汇价有效地突破了支撑线的支撑,并且毫无反弹地继续下跌。此时支撑线已经转化成压力线,在以后的行情中对美元起着压制的作用。

果然,此后美元的大幅反弹行情中,汇价在这条压力线附近受到空方的阻击,在 12 月 3 日上冲未果后,汇价开始掉头下跌。

由此可以看出,支撑线和压力线是可以互相转化的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.2 美元兑瑞郎走势中支撑线转为压力线

(三)可信度的划分原则

前面笔者谈到将边缘划分为绝对边缘和相对边缘。其实趋势线是寻找边缘的重要方法。即使是趋势线也可以分为主要趋势线和次要趋势线。主要趋势线可信度就高,次要趋势线可信度就低。

流行的区分方法是这样的,以支撑线为例,构成支撑线的支撑点的 K 线或者竹线(类似 K 线的描述走势的线)两侧的 K 线或者竹线的最低点一定比支撑点的位置高。支撑点附近符合这一条件的天数越多,则这个支撑点构成的支撑线越是可靠,是主要支撑线。而如果支撑点附近这样的天数少,则支撑点构成的支撑线可靠性就低,是次级支撑线。

上面的说法有点绕嘴,笔者还是用图形来说明吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战案例——美元兑加元走势中可信度原则的运用

如图 4.3 是 2001 年 5 月 15 日到 2001 年 11 月 2 日，美元兑加元的走势图。图中一共有三个圆圈，第一个圆圈的竹线低点是一个有力的支撑点，因为竹线左右很多天都没有比它还要低的竹线。第二个圆圈内的竹线低点也是一个有力的支撑点，虽然它的支撑作用不如第一支撑点强，但是同样，它的左右很多天都没有竹线的低点可以比它还要低。然而，第三个圆圈内的支撑点是一个次要支撑点，因为从图中就可以看出来，竹线前的第五天的低点就比它还要低，所以它的支撑意味不强。



图 4.3 美元兑加元走势中可信度原则的运用

如果投资者要描述汇价主要趋势，就要用前两个有力支撑点画线，这条是可信度较高的主要支撑线。从图中可以看到一直到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几个月之后，这条有力支撑线仍然对汇价起着明显的支撑作用。主要支撑线实际类似笔者所说的绝对边缘，它的可信度比较高，但是实际投资中它出现的机会也相对少。

当然，如果使用次要支撑点绘制次要支撑线，那么投资者进出的机会就会比较多。但是，失误的可能性也就大了。这有点类似笔者讲的相对边缘。

可见，主要支撑线和次要支撑线各有利弊，投资者在使用中既想不错失投资机会，又想保证成功率，就要对分析尺度有一个把握，这是最见功力的地方。

二、双峰反转型

在阐明形态理论之前笔者先强调一条笔者总结的分析形态的核心原则，就是形态本身的规模决定了形态出现后的影响力。这里的影响力包括时间上的影响力和空间上的影响力。

双峰反转型包括两种即双重顶和双重底，也就是市场上为人熟知的 M 头和 W 底。这种形态在汇价走势中出现得非常频繁，因而研究它，对实际投资的指导意义很强。由于一个币种的双重顶可能就是另一个币种的双重底，所以有必要将这两部分放到一块儿讲解。

双峰反转型一共出现两个峰，也就是两个相同高度的高点或者低点。下面以 M 头为例说明双重顶形成的过程。

价格在上升趋势过程中，在某个点位遇到了阻力回落，这样就出现了一个高点。之后，汇价进行了正常的回落，受上升趋势线的支撑作用影响，而开始止跌，因此这次回落将在上升趋势线附近停止。然后是继续上升，但是多方的力量显然不够，上升高度不足。前面已经说了汇价在前期高点会遇到阻力，M 头的形成正是这种情况。在一个接近前期高点的点位，汇价再次遇到了压力，经过上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冲失败后，汇价转身向下运行。这样就形成了具有两个头部特征的双重顶。

一般认为，M 头形成以后有两种可能：一种可能是汇价在回落的过程中再次受到支撑线的支撑而上涨。这时汇价在支撑线和前面两个高点之间的价格区域运动。这很可能演变成后面要介绍的三角形或箱形以及三重顶，等等。另一种可能是，汇价突破了趋势线的支撑位置继续下跌。这是一种双重顶反转突破的经典形态，是可以让投资者大量获利的形态。一般认为，一个双重顶反转突破的形态之后的跌幅是形态本身的 1—3 倍。

双峰反转基本形态如图 4.4 所示。

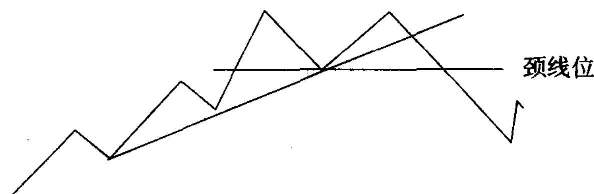


图 4.4 双峰反转基本形态

实战案例——美元兑瑞郎走势中的双峰反转型

如图 4.5 是 2002 年 10 月 9 日到 2002 年 10 月 18 日的美元兑瑞郎的小时走势图，从图中可以看出，美元经过大幅地下跌之后于 10 月 10 日 17:00 止跌反弹，经过 8 个小时的反弹之后美元汇价开始遇到压力盘整起来。此后美元汇价继续下跌在 1.4780 附近构筑了一个平台。

双峰反转的两个峰可能是复合的多个小顶底构成的，也可能是两个平台型的顶底构成的，这实际上是要求投资者可以切换分析的角度，宏观和微观的分析相结合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.5 美元兑瑞郎走势中的双峰反转

双峰反转的两个峰部在大多数情况下不完全相等,多少总有些差异。因为投资活动本身不是数学,不可能完全精确,投资者对投资活动预测的度的把握是一种艺术。所以,如果把双峰反转的要求放松,投资者可以看出这几天美元兑瑞郎的走势图实际已经勾勒出一个 W 底,这是投资者需有的第一感觉。有了初步的判断之后,投资者就可以抓住问题关键。既然可以初步认为将要形成 W 底,那么就必须关注颈线的位置是否能够被突破。如果颈线不能被有效地突破,证明此前的判断是错误的,必须纠正。

10 月 15 日 17:00 美元兑瑞郎的汇价以一根长长的阳线向上突破。这时投资者应该关注突破后的走势。此后,美元汇价仅仅是小幅回调,经过一个小时左右的强势整理,美元汇价再次向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于汇价的上涨意味明显，回调幅度和时间都很少。可以判断颈线位已经被突破，而且颈线位对汇价的实际阻力不强。

既然颈线位未能有效消耗美元多方的力量，那么可以预计美元汇价会进一步上行。遇到阻力的位置也很清楚，一定是前期美元汇价的高点。这一推测来自前面讲过的高低点原则。一般汇价都难以一鼓作气在短短几个小时内冲破两道关口，因此可以预计美元在前期高点盘整的时间会是比较长的。

由于双峰反转有预测行情高度的功能，投资者可以进一步地预测，瑞郎至少要下跌到形态高度的一倍以上，也就是 150 点，从图中可以看出，瑞郎下跌幅度显然符合这一规律。

另外，在应用双峰反转形态时，还应该注意以下两个方面：

两个峰之间距离越远，也就是形成两顶底所持续的时间越长，则将来双重顶底反转的潜力越大，反转后的波动也就越剧烈。通俗一点地说就是，形态本身的大小决定了该形态被突破之后形态影响力的大小。这里所说的影响力包括时间和空间上的。

双峰反转形态颈线被突破后，价格通常会有回头的情况，这种情况被称为回抽。这时颈线就起着支撑或者压力作用，也就是说这种回抽将受颈线的阻挡。也有投资者把这种回抽的时机称为“逃命线”，大概是因为这是投资者最后的逃命机会吧。

双峰反转型的特例是三峰反转型，由于其形态和双峰反转基本相同，所以不再画基本图了。

三峰反转型是双峰反转型的一种变体，它是由三个一样峰值的峰部组成的。三峰反转型与双峰反转型相比，比双峰反转型多接触了一次顶或者底。与后面要讲的头肩反转型相比，头的价位向回缩到与肩部差不多相等位置。

如图 4.6 是英镑 11 月 19 日到 12 月 9 日的小时走势图。从图中可以看出英镑汇价在 11 月 27 日到 12 月 2 日在 1.5536 之下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成了三个峰部。



图 4.6　英镑走势中的三峰反转

仅仅套用经典的形态理论很难对其形态进行归类,因为第一个峰部和第三个峰部比第二个峰部的峰值大。也就是通常意义上的两个肩部比头部还要突出。这样既无法认为它是头肩底形态,也不能就说它是三重底形态。

在实际投资中类似这种情况相当的多,笔者的看法是将形态的要求放松,将这个形态归入三重底形态来分析。因为三个峰部虽然峰值有差异,但是所处的汇价的点位是比较接近的。把第一个形态的特殊的一两天的走势剔除,则三个峰部就基本相同了。

在没有更好的方法时,投资者试探着这么做是可取的行为。

既然我们已经推测这个形态可能是一个变形的三峰反转形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，那么和双峰反转相同，这时就应该关注颈线位什么时候被突破了。

图中笔者画出了颈线，有的投资者会有其他的画法。但是，笔者认为这条线才是颈线，因为第二个峰部后，英镑反弹失败，英镑当时在高点盘整，其盘整的位置应该在颈线之上。这么长时间的盘整一定是在重要的阻力位上，不会是在阻力之下。其原理是笔者最初提到的边缘理论，汇价不会在具有强阻力的位置待太久，只可能在突破阻力后盘整一段时间。

12 月 3 日汇价突破颈线位的压力，三峰反转形态基本成立，这时投资者还难以确定这一定是三峰反转，因为如果突破失败，英镑走势可能会演化成更为复杂的形态。十几个小时后，一个适时的回抽动作使得英镑的突破宣告成立。英镑汇价在颈线位之上得到了良好的支撑。

依据测量理论英镑突破后至少要上涨到一个三重底的形态高度，在本例中也就是 120 点，投资者看到了实际上涨的幅度远远超过了 120 点。这是因为三峰反转的力度肯定要比双峰反转的力度大得多，这是由其形态的规模决定的。

三、头肩反转型

头肩反转型分为头肩顶和头肩底两种，是使用较多的经典的反转突破形态。由于一个币种的头肩底可能很接近另一个币种的头肩顶，所以有必要将这两种形态结合起来阐述。

头肩反转形态一共出现三个峰，也就是出现了三个互相独立的峰部。中间的峰部比另外两个峰部的峰值都高，所以叫做头部。左右两个峰值较低峰部我们称之为肩，这就是头肩形的特点。以下以头肩顶为例对头肩形进行介绍。

头肩顶的形成是在一个持续的上升趋势中，出现底部不断升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高的三个局部的峰部构成头肩顶。在头肩顶的右肩，上涨势头将明显地放慢，最终向下突破颈线。形成头肩顶反转突破形态。头肩顶形态走到了前两个头部之后的下跌，只能说是原有的上升趋势放缓，转化成了横向延伸的趋势，还不能说已经反转向下了。只有当头肩顶形态向下突破了颈线，才能说头肩顶反转形态已经形成。

同大多数的突破一样，这里颈线的被突破也有一个被认可的问题。通常确认的是否是突破的方法有百分比原则，即汇价向下突破一定幅度同时持续一定的时间，才能确认是成功的突破。

颈线在被突破之后，还会回抽确认，此后就知道价格下一步的大方向是下跌。可以借助头肩顶形态测量量度的功能，预测下跌的深度。从向下突破点算起，价格至少要跌到与形态高度相等的距离。

头肩反转基本形态如图 4.7 所示。

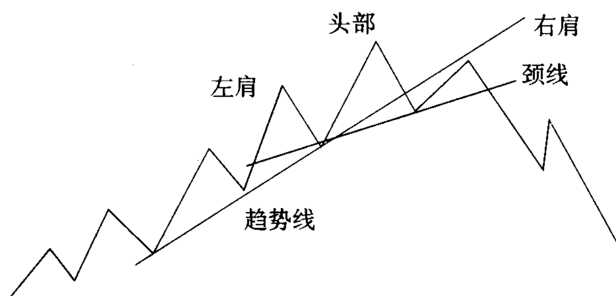


图 4.7 头肩反转基本形态

实战案例——英镑走势中的头肩底

如图 4.8 是英镑在 2002 年 10 月 5 日到 2002 年 11 月 16 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的小时走势图。从图中可以看出英镑汇价在图中形成了三个明显的底部区域。投资者不要再去细化每个峰部的构成,那对实战没有什么意义,只要从图中能够将三个峰部划分出来就可以了。



图 4.8 英镑走势中的头肩底

图中一条明显向下的压力线一直压制着英镑的汇价,直到 10 月 24 日汇价连续 3 个小时上涨,一举突破了这条压力线。前面说过压力线和支撑线是互相转化的。所以这条下降的压力线对汇价以后的走势有明显的支撑作用。

此后,汇价再经过上涨后开始回落,并且再次形成一个肩部。

由于这时投资者已经可以初步判定英镑的小时图出现了头肩底的形态,所有投资者都在关注汇价何时向上突破颈线,完成头肩型反转。10 月 29 日晚,英镑汇价经过 3 个小时的急涨,突破了颈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的压力。在汇价突破颈线后，英镑如笔者所料在颈线之上开始了一段时间较长的盘整。这个过程是回抽确认突破的有效，同时也是多方力量的休整。

此后汇价再次上涨，头肩型反转完全形成。

头肩反转型还有两点需要注意：

1. 由于头肩型两个肩的高度一般不相同，颈线多数情况下不是水平的，而是斜的直线。颈线被突破后，价格往往有反扑。但是，这种反扑必然要遭到颈线的控制。反扑到颈线是逃命的时机，因此也有人将回抽颈线的位置称为“逃命点”或“最后止损点”。

2. 头肩型有时也会是持续整理形态，而不是反转突破形态。这主要发生在两种情况下：①下降趋势中出现头肩顶，并且颈线是向上倾斜。②上升趋势中出现头肩底，并且颈线向下倾斜。但这由于不是构成边缘的因素，不是这部分的要点，投资者只要知道了，实际遇到时体会就可以了。

四、圆弧反转型

圆弧反转型可以分为圆弧顶反转和圆弧底反转。投资者研究前期汇价的每一个局部高点或者低点，然后把这些点连接起来，可能会得到一条类似于圆弧的弧线，像一个盖子一样盖在竹线之上，这就是圆弧形。高点的连线就是圆弧顶，低点的连线就是圆弧底。

这种分析形态的出现是投资人为了应付复杂多变的市场而设计的，因为往往很难用直线来勾画市场的趋势，这时圆弧线是一个不错的选择。

圆弧反转型在实际外汇投资中出现的机会不是太多。对于短期的走势，人们仍习惯用直线描述，所以圆弧反转型较多地用于中期预测。但是，圆弧形一旦出现则是绝好的机会，它的反转深度和高度可以说是深不可测的，这一点同前面几种形态有一定区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆弧的形成过程与头肩形中的复合头肩形有相似的地方,只是圆弧形的各个顶或底没有明显的肩的感觉。这些顶部和底部的地位都差不多,没有明显的主次之分。

圆弧形被突破的判断是极为困难的,它不像头肩形等还有颈线可以利用。由于这段走势的价格形状是曲线,所以没有近期的支撑线和压力线可供使用。

圆弧反转基本形态比较简单不再画图。

实战案例——美元兑星元中的圆弧底

如图 4.9 是 2002 年 8 月 20 日到 9 月 19 日的美元兑星元的小时走势图。从图中可以看出美元兑星元汇价在比较低的位置做了一个时间比较长的震荡(从短线的角度看),有经验的投资者已经开始感觉到星元难以继续上涨。对于美元来说一个潜在的底部正在形成。

这个潜在的底部难以用以上几种标准的形态来套用,整个底部是一个先反复震荡下探,在确定底部后再缓步震荡上扬的过程,这是圆弧底的基本特征。从形态上看,这个底部无法用直线简单地勾勒,而用弧线可以较好地概括其形态特征。

仅仅就形态上来说判断圆弧底是比较容易的,投资者只要有大局观,有一定投资经验就可以做到。比较难的是如何判断这个潜在的底部是一个反转的形态,因为一个圆弧的形态可以转化为一个其他的复杂形态,而不一定就是圆弧反转的形态。

对于这个问题笔者的经验是在发现潜在的圆弧底反转形态时先观察,在建立头寸时要“放慢一步”。圆弧底一般底部的左沿是比较明显的,这从图上就可以看出。所以建议投资者在等到圆弧底反转已经完全突破左沿的高度时再介入。投资者不要认为这样就晚了,赚的钱少了。看看图就知道,一个有效的圆弧底反转,一定对应着一个可观的上升空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.9 美元兑星元中的圆弧底

要想在突破前确定底部或者顶部历来是一个比较难的问题。尽管有无数的分析师研究这个问题,笔者也可以说出很多有效的方法。但是,据笔者的投资经验来看,最可靠的依据就是形态的位置。前面已经说过位置比形态重要,如果形态出现的位置低,那么出现底部可能性就大。这是最简单的道理也是投资中最重要的原理。

五、V 形反转型

前面三种反转形态都经过多次顶和底的试探,最后才逐渐开始反转,反转的过程是一个循序渐进的过程。符合"量变到质变"的理论。V 形反转是一种出现在剧烈的市场动荡之中,底和顶只出现一次的反转形态。整个过程没有反复触及顶底的过程,而是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一步到位地完成了顶部或底部，又迅速地反转调头。由于这种形态像字母 V，所以叫 V 形反转。

V 形反转一般只能根据别的技术分析方法得到一些 V 形反转的信号，从形态本身很难提前预测会出现 V 形反转。依据如支撑线、压力线以及各种技术指标可以做一般性的预测，但也无法准确预测。

需要说明的一点是，V 形反转通常是难以提前预测的。但是通过运用技术分析三大假设中的包容与消化假设，至少能够判断哪些形态是不可能出现 V 形反转的。

V 形反转形态同英文字母“V”，这里不再画基本图。

实战案例——美元兑瑞郎走势中的 V 形反转

如图 4.10 是美元兑瑞郎 2000 年 9 月到 2001 年 10 月长达一



图 4.10 美元兑瑞郎走势中的 V 形反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的走势。图中笔者已经用直线画出了一个 V 形反转的形态。这不是一个十分标准的 V 形反转。主要是左右两个 V 形的边不是十分的对称，右边的运行时间明显比左边的运行时间要长。而且除了最初几天美元的上涨之外，此后的上涨不够突然。总之，严格地按图索骥的话，可以在小时图中找出更标准的 V 形反转，但是笔者认为这个图形蕴涵的意义更耐人寻味。

这个长达一年的走势如果一定要套用形态理论的话，V 形反转是再合适不过的了。因为从外观上看，这就是一个 V 形，虽然它不严格符合 V 形的突然性和对称性这两个基本特征。

在这个形态形成之初，笔者曾预测过瑞郎的后期走势，坦白地说，当时笔者并没有意识到这是一个大的长期的 V 形态。当图形中美元兑瑞郎的汇价出现第一次回调之后，美元兑瑞郎汇价继续上扬，笔者开始预测汇价的高点。这时笔者才想起了 V 形，既然市场选择了一种比 V 形反转更稳健的走势，那么依据技术分析中“包容和消化”的原则，稳健的走势更容易消化前期 V 形左边迅速下跌的压力。汇价的高点至少应该是在前期高点附近。就是仅仅套用 V 形反转汇价一般也会走到前期的高点附近，再选择方向。据此，笔者当时做出了正确的判断。

六、扩大反转型

扩大反转型也叫做喇叭形，因为形态酷似喇叭。这种形状其实可以看成是一个对称三角形倒转过来的图形，所以可以把它看成是三角形的一个变形体。

该形态的市场意义是，汇价在经过一段时间的上升后，汇价波动的幅度越来越大，形成了越来越高的三个高点以及越来越低的两个低点。三个高点和两个低点是扩大形形成的标志。投资者应该在第二峰，调头向下时就做空，这在大多数情况下是正确的。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果价格进一步跌破了第二次回调的低点，则扩大反转型就得到确认。汇价在扩大反转型的下调过程中，肯定会遇到回抽，而且回抽的力度会相当大。只要反扑高度不超过下跌高度的一半，形态就仍然有效。

扩大反转基本形态如图 4.11 所示。

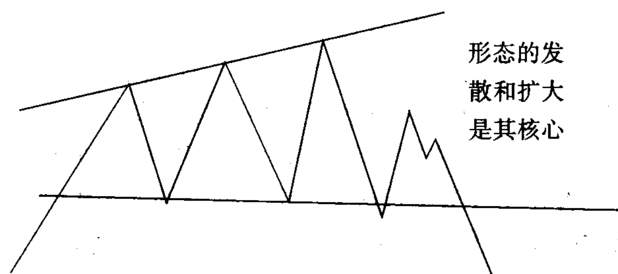


图 4.11 扩大反转型基本形态

实战案例——美元兑瑞郎中的扩大反转型

如图 4.12 是美元兑瑞郎 1995 年底到 1999 年初的一个长期走势图。和前面情况一样，笔者尽量不去举和教科书形态完全相同的形态，因为那样举实战的例子就没有意义了。作为一本希望使投资者从入门到精通的书籍，必要的活用是必须的。

该图中美元兑瑞郎的长期走势虽然不是一个标准的喇叭形态，但是如果将最后临近的两个头视为一个头部，那么该形态就是一个喇叭形态。经过反复地震荡之后美元兑瑞郎的汇价最终选择了向下突破。从整个形态来看走势的剧烈程度，最终发展方向都是喇叭形态的特征。

细心的读者会发现，笔者在介绍这个形态的理论时一直使用“扩大反转型”这个词，实际在经典的理论中是看不到这个词的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.12 美元兑瑞郎走势中的开放形态

这也是本书的特点，除了帮助普通投资者快速掌握专业技巧之外，也希望对提高老投资者的技术有所帮助。

喇叭形态只是形态外形上的叫法，在实战中投资者如果完全按图索骥，那么技术水平还处于初级水平。因为形态的扩张才是喇叭形态的核心特征，所以笔者叫它扩大反转型。

在投资中笔者总结出了一些有效的基本投资原则，这些投资原则都经受过时间的考验。其中关于形态理论的原则，除了前面提到的一些，还有一条就是："形态的扩张反映市场失去控制，形态的收敛反映市场力量开始集中。"这么说似乎有些抽象，笔者在下面等边三角形的论述中会具体讲这一原理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、三角持续整理型

三角持续整理型包括对称三角形、上升三角形和下降三角形三种。后两种合称直角三角形。三角形基本形态如图 4.13 所示。

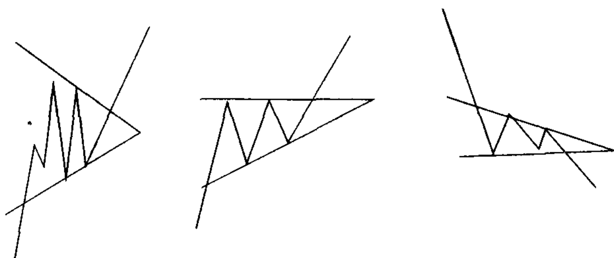


图 4.13 三角形基本形态

(一)对称三角形

对称三角形大多发生在一个大趋势进行的途中,它表示原有的趋势暂时处于休整阶段,之后随着原趋势的方向继续移动。由此可见,出现对称三角形后,今后走向的最大可能是原有的趋势方向。

对称三角形只是原有趋势运动的途中休整阶段,所以持续的时间不应该太长。持续时间太长,保持原有趋势的意味就会不足。一般来说,突破上下两条直线的束缚,继续沿原有趋势方向运行的时间要尽量早些,越靠近三角形的顶点,三角形的各种特性就越不明显,对进行买卖操作的指导意义就越不强。有效突破的位置一般应在三角形长度的 3/4 位置附近。

根据对称三角性的特点,可以预测价格即将向上突破或者向下突破的大体时间,只要得到了上下两条直线就可以完成这项工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作。因为有效突破三角形的位置一般在三角形的1/2到3/4长度的位置，当价格快要运行到这一位置时，可以推测价格将要突破。如果价格不在预定的位置突破三角形，那这个对称三角形态可能转化成别的形态。

对称三角形被突破后，也有测算未来幅度的效用。过突破点做一条平行于三角形另一条边的直线，预计价格今后至少要达到这条平行线的位置。这种方法得到的价位是个变动的数字，汇价达到平行线的时间越迟，价位就越高。方法简单，易于操作和使用。

实战案例——美元兑星元走势中的等边三角形

如图4.14是美元兑星元的长期走势图。从图中可以看出美元兑星元的汇价在图中形成了一个基本对称的三角形。等边三角形的意义前面部分已经提过了，它是一个持续的整理形态。因为美元此前上涨的趋势十分的明显，可以预测汇价在三角形的整理末期，向上突破的可能性比较大。

图中美元兑星元的汇价确实也如期突破了。这时就涉及了一个突破后涨幅的计算问题。理论部分讲了一般的测量原则。即在三角形的最高点做一条平行于三角形下面那条边的平行线(图中最上边的那条平行线)，预计汇价至少要涨到平行线的位置。这是教科书的理论，在实际投资中投资者用这条原则有一个问题，就是最高点做的平行线虽然准确地对汇价构成了压力，但是汇价可能几年都不会碰到这条线，这样这条平行线就失去了对实战的指导意义。

笔者经过研究和投资中的实践认为，教科书中关于三角形测量幅度的理论只适用于几个月形成的小型三角形形态，对于图中这样经历时间很长形成的大型形态，应该采用变通的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.14 美元兑星元走势中的对称三角形

笔者在实际投资中把等边三角形上边缘上的汇价的主要高点找出，做一系列平行线(图中已经画出了)，这些平行线依据高度不同，对汇价的中短期走势都构成了不同程度的压力。读者可以看到图中最靠下的一条平行线对汇价构成了有效的压力，这条平行线有效预测了中期汇价的升幅限度。当然，如果在这条平行线下的位置，通过三角形上边缘的高点再做平行线，还可以找到预测短期汇价升幅限度的平行线。这是很重要的实战经验。

笔者认为，三角形形态本身是一个收敛形态；是一个市场各主要投资机构对行情看法趋于一致的形态；是一个市场力量由分散到集中的形态；是一个市场由短期不平衡到平衡再准备向不平衡发展的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在请读者把下面形态从右向左看，三角形的位置从右向左看是一个开放的形态，这个形态反映了市场失去控制力，形态中汇价最终大幅下跌。

读者将这个图形从两个方向看后再体会“形态的扩张反映市场失去控制，形态的收敛反映市场力量开始集中”。这句话，应该会有所感悟吧。

(二)上升三角形

除了三角形上面的边是水平的以外，上升三角形同对称三角形在形状上没有什么区别。水平的上边对汇价起压制作用，向上倾斜的下边对汇价起支撑作用。在对称三角形中，压力和支撑都是逐步加强的，一方是越压越低；另一方是越撑越高，看不出谁强谁弱。在上升三角形中就不同了，压力是水平不变的，而支撑是越撑越高的。由此可见，上升三角形比起对称三角形来说，从形态上更好地延续了原有的上涨趋势。

上升三角形被突破后，也有测算幅度的功能，测算的方法同对称三角形类似。上升三角形计算汇价向上突破的时间也是投资者尤其是短线投资者应该重点研究的问题。

(三)下降三角形

同上升三角形形态正好相反，是看跌的形态。它的基本内容和使用技巧和上升三角形基本一样。

实战案例——下降三角形向上突破的特例

如图4.15是2001年10月到2002年3月一个英镑走势中一个下降三角形的特例。

我们知道下降三角形是一个下跌中继形态，表示延续原有下降趋势的一个整理形态。图中英镑走势在长达4个月的震荡过程中，走出来了一个下降三角形的雏形，走势明显受到了下降三角形的上边的压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

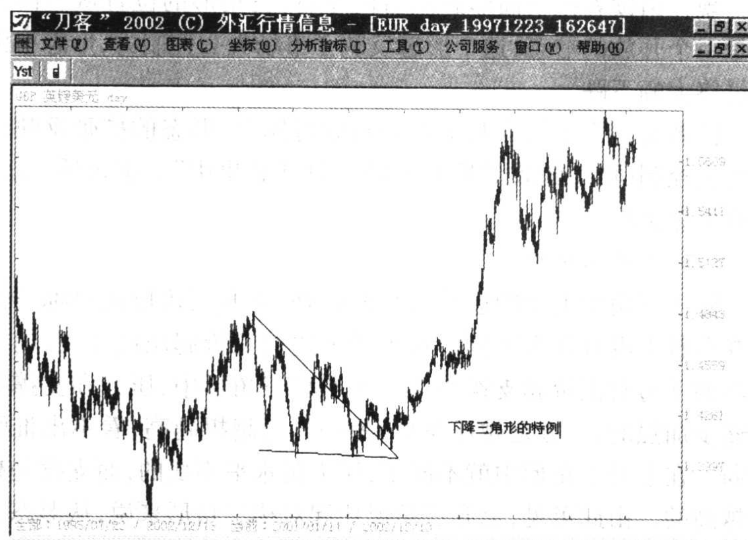


图 4.15 英镑走势中的下降三角形向上突破的特例

在整个形态的形成过程中，英镑曾经有一次已经基本突破了下降三角形的上边，但是经过整理之后英镑再次回到了三角形的形态之中。由于英镑这次突破后在三角形上边整理时间较长，所以突破失败回落到三角形之内后，大量止损盘涌出，英镑汇价下跌的幅度是很大的，下跌的速度也是很快的。由于这个三角形的形态规模比较大，说明形态很有效，所以当英镑汇价下跌到下边之后，汇价止跌。

需要说明的是，尽管本例是下降三角形最终突破上边上涨的特例形态，投资者仍要清楚地知道向上突破一个下降三角形是有一定的难度的。原因是突破三角形上边之后，由于下降三角形的上边是向下倾斜的，所以突破之后汇价在整理过程中难以寻找有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效支撑,从图中可以看出英镑在第一次突破和第二次突破后的整理都是一个依托下降三角形上边的下降形态,有支撑不牢固的感觉。

现在说说最重要的东西,就是为什么同样是下降三角形,有的向上突破,有的向下突破呢?笔者这里总结一下,当图形的形态与汇价的趋势发生冲突时要具体分析,如果价格原有的趋势就是明显向下的,这时图形上出现一个下降三角形,那么这个下降三角形今后选择向下突破的可能性就非常的大,因为本身趋势就有一个惯性的作用,同时形态本身的方向也是向下的,这两方面的因素使价格一定会延续原有的下降趋势。

如果原有的汇价趋势是上升的,这时图形上出现一个下降三角形,判断今后的价格趋势就有些难度。因为一方面形态的作用力是向下的,这要求汇价向下运行,而原有趋势是向上的,原有的惯性仍然要求汇价向上运行,两种不同方向的力量经过反复争夺后,走势才会出现明显方向,所以这时判断走势有难度。这时候,投资者最好以静制动,待最终形态突破后再采取行动。

本图就是一个这样的例子,原有的趋势不是向下的,图形中却出现了一个下降三角形,这说明市场投资者对汇价走势的预期出现了明显的分歧。同时这个下降三角形的形态规模很大,所以汇价一般很难向上突破。图中英镑第二次向上突破成功,说明确实有内在的、有实质意义的因素扭转了形态上的下降的趋势。这种突破一旦确立,此后的潜力是不可低估的。

八、箱体持续整理型

箱形在形成之初多空双方全力投入各不相让。空方在汇价上涨到某个位置就做空,多方在汇价下跌到某个点位后就做多,时间一长就形成两条明显的上下沿线。随着时间的推移,多空双方都会趋于谨慎,市场趋于平淡。一般认为,如果原来的趋势是上升,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么经过箱形整理后，会继续原来的趋势，多方会占优并采取行动，使价格向上突破箱形的上沿。如果原来是下降趋势，则空方会采取行动，突破箱形的下沿。

箱形被突破后，也具有测算意义，形态高度就是箱形的高度。面对突破后价格的回抽，箱形的上下沿线同样具有阻止回抽的作用。

如果箱形上下沿限的距离比较大，就可能提供一些短线的机会。如果在箱形形成的早期，能够预计到价格将按箱形进行调整，那么就可以在箱形的下沿附近买入，在箱形的上沿附近抛出，来回做几次短线。但是，事实上做到这一点较为困难。

另外，只有箱形整理之前上涨或者下跌的趋势明显，箱形整理突破方向才能保持原有的方向。

箱形整理基本形态如图 4.16 所示。

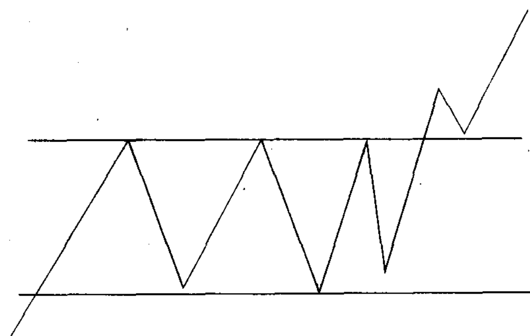


图 4.16 箱形整理基本形态

实战案例——美元兑加元走势中的箱体整理

如图 4.17 是 2002 年 5 月 16 日到 2002 年 12 月 14 日美元兑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加元的走势图。美元兑加元走势首先是下降，之后美元兑加元在1.5026探明底部，此后经过反复震荡，日线图上美元兑加元形成了一个双底形态。由于这是一个明确的底部反转形态，美元汇价稳步上涨，到7月22日美元发力上涨，一举突破了W底形态颈线位，使得美元上涨空间被完全打开。



图4.17 美元兑加元走势中的箱体整理

在双峰反转部分已经讲过一个有效的W底反转形态被突破之后，汇价至少还要上涨一个W底形态的高度。图中美元在突破小W底之后，也是上涨了一个W底的形态高度，然后开始回落。

从图4.17中可以看出这时形态上出现了一个大的箱体整理形态，美元上方受制于8月6日形成的高点压制，其原理在前面高低点原则中已经说明了。而美元汇价下方被原W底形态的颈线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位所支撑,其原理是前面讲过的压力和支撑互相转化原则。这样,美元兑加元汇价上下两难,只能在一个大的箱体中波动。

顺便说一句,由于加拿大和美国经济的关联较强,在分析美元兑加元走势时可以不考虑非主要的经济因素,很多时候可以纯粹地使用技术分析。

在9月4日美元兑加元在W底颈线位置上方获得有效支撑,并开始反弹时,投资者可以基本确立美元兑加元将以一个箱体形式运动。结合前面讲的K线组合理论,投资者至少有两次买入加元大幅获利之机会。其中12月13日加元上涨到前期高点附近,当天晚上8:00左右加元更是上涨到了1.5510。

当天晚上8:00,笔者在外汇网站发表《短线测评》。笔者表示虽然美元下跌犹有空间,但是瑞郎和加元都可能率先回落。笔者这样预测的依据就是加元已经到了前期高点,白天在各币种兑美元普涨的情况下,加元尚不能利用最好的时机突破,预计加元一定会在高点附近回落。结果评论在网上发表1个小时之后,加元就开始迅速回落,到14日凌晨4:00,图中最后一根K线处,加元已经回落了将近100点。

九、旗形持续整理型

旗形实际是平行四边形,它的形状就是一个向上倾斜或向下倾斜的平行四边形。旗形的上下两条平行线起支撑和压力作用,这一点和三角形很像。这两条平行线的某一条被突破是旗形整理结束的标志。旗形突破后也有测算幅度的功能。旗形的形态高度是平行四边形左右两条边的长度。旗形被突破后,汇价通常要运行旗杆高度的距离。

识别旗形时要注意两点:旗形出现之前,应有一个由价格做直线运动形成的旗杆;旗形持续的时间不能太长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

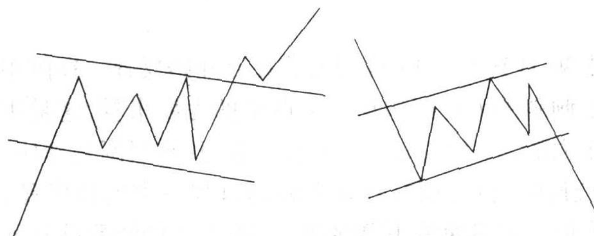


图 4.18 旗形基本形态

实战案例——美元兑日元走势中的旗形整理

如图 4.19 是日元在 2002 年 4 月 11 日到 2002 年 8 月 12 日的走势。这个时期日元一路上涨，没有出现大的调整，整个上涨的



图 4.19 美元兑日元走势中的旗形整理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程之中，出现了不少震荡整理的形态，也出现了旗形整理的形态。

5月30日到6月13日美元兑日元开始反弹。在图中出现了一个向上倾斜的平行四边形。从调整的力度来看，这是旗形的可能是比较大的，因为日元经过大幅上涨，开始回调是理所当然的，而从K线调整的步伐看，日元下跌的过程一直比较犹豫，没有出现大幅度的或者迅速的下跌现象，说明市场仍然看好日元。依据前面讲过的时空对应的原则，目前的回调是合理的，市场没有出现恐慌。

通过上面分析，投资者可以初步认定目前的整理是旗形整理。是否真的是旗形整理还有待观察。通过10个交易日的整理，日元突破旗形形态，继续上涨。由于旗形整理是一个维持原有趋势的中继形态，所以当日元突破旗形上涨时，日元还会有一个比较大的升幅，投资者可以待日元突破确认之后，买入日元。

检验是否是旗形有一个时间标准，即旗形整理时间一般在7—14个交易日，超过这个时间，将会演化为其他形态，不足7天，汇价也很难有效突破旗形形态。

旗形是对原有行情的技术指标修正的一种方式，经过大幅度地上涨，各种技术指标已经严重超买或者在高位钝化，同时大量的获利盘随时都会涌出。旗形的出现采用了一种温和的方式对获利盘进行了消化，经过7—14个交易日的整理，指标的超买得到修正，因而一旦汇价突破旗形继续上涨，其上涨的空间和时间仍然是可观的。

对于汇价突破旗形之后上涨的幅度的推算，经典理论没有回答这一问题。但是，依据笔者的经验，突破旗形之后，上涨的幅度一般都不会少于旗形之前紧邻旗形的那波行情的空间。这点是笔者的经验，投资者可以在实际投资中验证这一点。笔者曾和一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易员曾讨论过这个问题。大家认为，这个经验是可以在经典理论中找到依据的。

十、楔形持续整理型

楔形是一个特殊的三角形，三角形的上下两条边都是朝着同一个方向倾斜。这与前面介绍的三角形态不同，楔形有明显的倾向。由于对楔形的要求没有旗形那么严格，实际中楔形出现得要多一些。楔形和旗形的市场涵义基本类似，投资者还可以比照 K 线组合理论中的上升三法理解体会。由于楔形与旗形实战意义类似故不再举例。

楔形基本形态如图 4.20 所示。

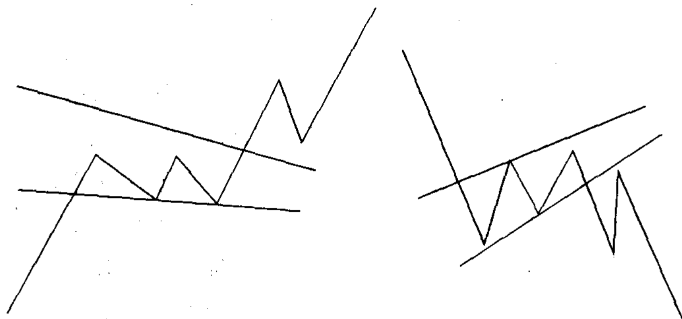


图 4.20 楔形基本形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　外汇技术分析印证

一、技术指标四原则

在外汇投资过程中，投资者可以通过 K 线的组合形态理论预测汇价走势的拐点。然而，投资者仅仅通过对走势图的研究来发现走势的拐点存在着三个问题：①往往汇价已经下跌好一阵子了，形态上才出现明确的见顶信号，这时投资者再行卖出就已经损失了相当的利润了。②有些 K 线比如一个锤形线，虽然给出了反转信号，但是究竟是不是拐点则需要投资者结合基本面以及自己的经验判断，这加大了一般投资者使用技术分析的难度，降低了预测的精度。③实际外汇走势图中，其走势图的形态往往难以套用经典的形态理论中整理形态或者反转形态。虽然有经验的投资者可以通过笔者前面形态理论部分讲到的几条原则来活用形态理论分析，但是活用理论除了需要丰富的经验和知识外，也要配合其他因素分析。

上述三个问题都可以通过技术指标的分析来解决。技术指标的作用最主要的有两点：①通过分析技术指标可以在走势形态上没有明显反转时，就提前发出反转的信号。②在依据形态理论判断走势反转或者持续时，技术指标可以起到印证的作用。

技术指标的使用过程中笔者总结出了一些实用的原则供读者参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)综合使用原则

技术指标是一批分析工具,投资者用这些工具对外汇走势进行预测。每种工具都有自己的适用范围和适用的环境,如果投资者不加认真学习就使用,就会觉得技术指标效果时好时差。一般来说技术指标组合作为印证投资者已经初步形成的判断,有着非常良好的效果。技术指标组合的使用是技术指标使用的要点。这样做可以起到全面认识当前市场形势的作用。

投资者打开K线和技术指标的图形,就可以发现,单就任何一种技术指标来说,其发出信号的准确性要远低于与几种技术指标配合使用的准确性。在使用这些指标时,如果投资者单独使用一种技术指标的买入或者卖出的信号,那么这要求投资者有丰富的投资经验和对各个指标特性的深入了解。也就是投资者必须知道在什么形势之下,什么样的技术指标最能准确地反映市场的状态。

投资者初学时要深入了解每一种技术指标的特性,这可以帮助投资者理解市场的含义,提高技术分析水平。在学会各种技术指标之后,实际操作中投资者不可能同时使用众多的技术指标。因为每个指标在预测行情方面的特点不一样,准确程度也会有区别。同时使用多个技术指标会出现自相矛盾的情况,比如适用于长线的指标和短线指标可能会出现矛盾,这是由于预测的时间周期不同。笔者建议投资者只要能够同时以3个到6个技术指标为主来分析就可以了,超过6个或者不到3个指标都不合适。这3个到6个技术指标的选择因投资者的操作风格而异。投资者可以通过对本书的学习之后,在实际操作中选用最适合自己的技术指标群。笔者将这个指标群中包括的指标叫做“核心指标”。一般对行情的分析和做决策时以核心指标群分析出的结论为准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)慎用原则

对技术指标的使用要谨慎,投资者往往过于频繁地使用技术指标。其实,技术指标能发出有效信号的时候比投资者想像的要少。以日线走势图为例,一年内一个技术指标能够发出信号的次数不会很多,如果能有10次就算相当多了。

此外,投资者如果不能深入理解本书中讲到的技术指标则还不如不用。很多投资者一失误就抱怨技术分析不好用,或者干脆换用别的方法。笔者建议读者在学习完本书中的技术指标之后,先不要急着操作,先使用技术指标模拟操作观察效果,以发现自己的不足和体会核心技术指标的特性,再进行实际操作为好。

(三)指标的形态与位置原则

在系统讲解技术指标之前,不妨把技术指标的运用技巧拆分开来,以此方便读者的学习和理解。技术指标的运用技巧不夸张地说是千变万化的。这也正是技术指标的魅力所在,对技术指标的理解和使用也是区分投资者水平的重要标准。

技术指标的运用技巧中可以细分为7个要素:①指标的背离,指标的背离是指指标的走向与价格走向不一致,比如行情还没有见底,而指标已经见底了,这就可能预示着行情已经走到尽头。②指标的交叉,指标的交叉是指指标曲线中的快线和慢线发生了相交现象,金叉和死叉就属于交叉的两种具体形式。③指标的高低,指标的高低是指指标的数值达到了一个什么样的水平,是比较高了还是比较低了。④指标的形态,指标的形态是指指标呈现出某些反转形态,这一点和形态理论相似,在分析时可以结合形态理论的思路和原则。⑤指标的转折,指标的转折是指指标的曲线发生了调头,这种调头有时是一个趋势的结束和另一个趋势的开始,通常当市场对行情心存疑虑的时候,某个重要技术指标的转折,就会引起市场极大的关注。⑥指标的钝化,指标的钝化是指指标在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某些情况之下对走势已经失去敏感度，难以再做出有效预测的情况。⑦指标的适用范围，指标的范围指有些指标只在预测中线时有意义，而有些指标则对短线把握较大，如果混淆了使用范围，就不能做到对症下药了。以上 7 个要素，在投资分析中要结合起来使用，比如出现在高位的金叉就没有出现在低位的金叉有意义。这就是将“指标的高低”要素和“指标的交叉”要素结合使用了。实际上指标的交叉是说的指标的形态，指标的高低是说的指标的位置，仍然是技术分析三原则中形态与位置原则的活用。

总结一下，描述指标形态的要素有：指标的交叉；指标的形态；指标的转折；指标的背离。描述指标位置原则有：指标的高低；指标的钝化；指标的范围。

在实际使用中一个描述指标形态的要素必须至少和一个描述指标位置的要素配合使用，所发出的交易信号才是准确的。这又归结到笔者的技术分析三原则中形态与位置原则。

（四）状态原则

状态原则是笔者最想强调的原则，对技术指标的理解和使用上，和形态理论分析等其他技术分析方法不同。技术指标多数只是告诉了投资者市场现在处于一种什么状态，这种状态反映了市场多空力量的对比和市场平衡或者不平衡的程度。

严格地说，技术指标本身不是单独反映市场方向的指标。比如，指标发出多空平衡的信号，那么只是说明多空力量相近，市场近乎平衡。但是，实际汇价在这时候，可能上涨也可能下跌。

同样，技术指标显示市场严重超买，而汇价可能仍然会继续上涨。为什么呢？因为外汇市场是一个成交量可以认为是无限大的市场，当超买时，原有的庞大的获利盘可能被更庞大的买盘所消化。在外汇市场上超买之后还可能继续超买，超卖之后还能继续超卖。所以，超买、超卖只能告诉投资者市场不平衡的程度，是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以判断市场反转，还要考虑市场的趋势和市场的气氛。这实际上是对笔者技术分析三原则中第三个原则“市场方向比市场位置更为重要”的深入理解。

技术指标对市场行情有支持走势、提示不平衡、预示反转等主要功能，投资者应牢记技术指标的最重要作用是，告诉我们市场是一个什么样的状态。

二、移动平均线MA

移动平均线是当今运用最为广泛的技术指标，甚至一些业内人士已经不把移动平均线作为普通的技术指标看待了，而把它作为外汇价格的一部分来分析。

MA是对收盘价进行平均之后生成的一条曲线，对收盘价平均的目的是为了消除汇价短期波动对趋势判断的影响。MA是连续若干天的价格的算术平均，时间周期就是MA的参数。如果参数选择为20天，20日移动平均线的值用符号MA(20)表示。如果选择其他的时间单位作为MA的参数就可以得到其他周期的MA，如周线的移动平均线和月线的移动平均线等等。在短线交易分析时MA参数设置更为讲究，笔者常用的是54小时、36小时、18小时移动平均线，实际上短线操作中，MA的参数是要经常调整的。

(一)MA具有的几个功能

1. 可以描述市场的方向。MA能够描述价格的趋势方向，不受汇价小的反向波动的影响，只要汇价不出现大的反向波动，MA就不会改变方向，这个功能有助于投资者把握行情的大趋势。

2. 滞后性和稳定性。短时间内MA的数值发生比较大的改变(无论是向上还是向下)比较困难，即使当天的价格有很大的变动，MA一般也只发生很小的变动。因为MA的变动反映的是若干天的平均变动，一天的大变动被若干天一平均，变动就会变小而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显不出来。这种特性的优点是稳定，不会因小的变动而改变 MA 的方向。缺点是在 K 线组合已经出现反转信号时，MA 仍然维持原方向，所以 MA 的运用一定要结合 K 线组合理论使用。

3. 助涨助跌性。当汇价突破了 MA 时，无论是向上突破还是向下突破，汇价都会向突破方向继续运行一段，运行空间的大小取决于突破移动平均线的参数，一般来讲，参数越大的移动平均线被突破后，汇价继续运行的距离越长，这就是 MA 的助涨助跌性。MA 被突破实际上是支撑线或者压力线被突破，只不过 MA 是曲线而不是直线。

(二)葛蓝碧 8 项法则

MA 使用方法的论述中，最具影响力和实用意义的是葛蓝碧 8 项法则，葛蓝碧 8 项法则内容叙述如下：

1. 移动平均线从下降开始走平，汇价从下向上穿过移动平均线时可以买入。

2. 汇价连续上升远离移动平均线，突然下跌，但在移动平均线附近再度上升，这显示了汇价已经受到了移动平均线的支撑，可以买入。

3. 汇价跌破移动平均线，经过迅速的下跌或者大幅的下跌，远离移动平均线，这时候时间与空间的不对应，将使汇价上涨，可以买入。

4. 移动平均线上升，汇价也上升，同时均线和汇价距离不远，均线保持对汇价的助涨作用，可以买入。

5. 均线上升趋势变缓，并开始走平，汇价从上向下穿过移动平均线，显示趋势发生改变，应该卖出。

6. 汇价连续迅速地下跌，已经离开移动平均线一段时间或者空间之后，开始上升，但在上升到移动平均线附近再度下降，显示反弹只是市场对快速下跌的修正，应该在均线附近卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 汇价向上突破移动平均线，并连续迅速暴涨，远离移动平均线，由于时间与空间不对应，汇价必然要跌，应该卖出。

8. 移动平均线下降，汇价也向下，汇价与均线距离适当，均线保持其助跌作用。

对葛氏法则的记忆，只要掌握了其思想就不难。第一是均线本身是一种支持或者压力线，价格突破之后肯定会再走一段。第二是汇价离移动平均线过远，就不符合笔者所说的时间和空间的对应原则，因为移动平均线包含着时间的概念，这时汇价就会开始向移动平均线靠近。

在盘整阶段或趋势形成后的中途休整阶段，MA 的信号出现得很频繁，极易发生错误的信号，这是 MA 的不足之处。MA 只是作为支撑线和压力线，汇价站在支撑线之上，当然有利于汇价上涨，但并不是说就一定会涨，移动平均线支撑的作用比助涨的作用明显。图 5.1 是葛蓝碧 8 项法则的图例。

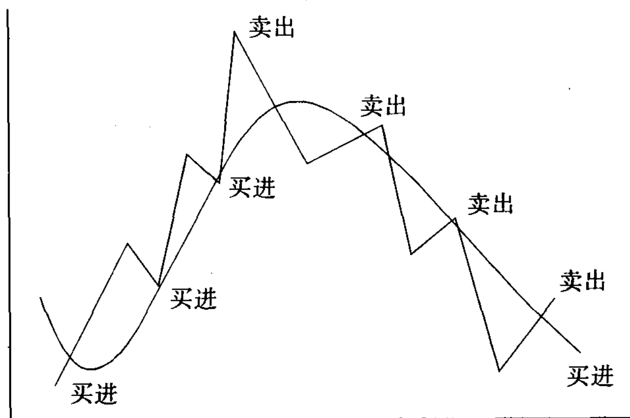


图 5.1 葛蓝碧 8 项法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战案例——移动平均线的助涨性和助跌性

如图 5.2 是日元在 2002 年 2 月到 12 中旬的走势。图中选用均线是 20 日移动平均线,也就是一个月的移动平均线。从图中可以看出在图中第一个圆圈内,20 日移动平均线一直有效的支撑了日元的上涨,每当日元回调到 20 日移动平均线附近,就遇到有效的支撑日而继续上涨,图中的 20 日移动平均线体现了移动平均线的助涨功能。至于笔者为什么使用 20 日移动平均线,在后面笔者讲到移动平均线的参数设定部分会阐述的。



图 5.2 移动平均线的助涨性

图中第二个圆圈内日元开始震荡盘整,这时投资者会发现,图中汇价和 20 日移动平均线出现了多达 8 次的金叉或者死叉。但是,实际汇价并没有因为和移动平均线形成金叉或者死叉,就明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨或者下跌。因此，投资者可以总结出，使用移动平均线一定要在行情有明显的波动时才可以使用，在汇价盘整时使用移动平均线分析走势，失误率很高。

实战案例——双(多)移动平均线

在实际操作中，投资者使用移动平均线会有一些疑问，就是如若使用时间周期较长的移动平均线，比如30日移动平均线，那么由于移动平均线对市场的波动反应迟钝，导致行情已经反转好长时间了，移动平均线才发出交易的信号。

如果使用周期比较短的移动平均线，如5日均线，则汇价只要稍有波动，汇价就会上穿或者下穿均线，发出交易信号，这样的交易信号大多数是无效的信号。

在实践中，投资者发现使用双(多)移动平均线法，对行情预测有良好的效果。双(多)移动平均线，是指将两条或者两条以上的中短期移动平均线在一个图形上共同使用。这时买卖的原则仍然可以使用葛蓝碧8项法则。投资者只要将短期均线作为汇价，将中期均线作为移动平均线，套用葛蓝碧8项法则，就可以使用了。比如，短期均线上穿中期均线形成金叉是买入时机；短期均线下穿中期均线形成死叉是卖出时机等等。

两条均线参数的选择是非常讲究的。一般没有十分固定的参数，依据市场的行情进行调试。比如，图5.3使用均线参数分别为4日和14日，实际接近于使用了一周和三周均线。

从图5.3中可以看出，汇价的4日均线第一次上穿14日均线(图中第一个圆圈)后，汇价经历了一个较长时间的上涨过程。在图中上箭头处，汇价回落，但是4日均线在14日均线处遇到了支撑，依据葛蓝碧8项法则，这是一个买入时机，果然4日均线受14日均线支撑，开始反弹。在图中第二个圆圈处，汇价K线上连续出现下影线，从K线形态的角度分析，行情已经反转。不久，4日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线下穿 14 日均线，行情开始大幅下跌。在图中第三个圆圈处，汇价在底部整理之后开始反弹，当 4 日均线上穿 14 日均线形成金叉时，反弹转为反转行情，行情将会仍有一段上涨空间。在图中第四个圆圈处，4 日均线和 14 日均线形成死叉，行情再次开始加速下跌。



图 5.3 双移动平均线法

通过上面分析，投资者可以体会双(多)移动平均线法抄底逃顶的妙用。但是，投资者若是选用均线参数不当，就达不到这种效果。

在选用参数时，短期均线的参数可以试出来。比如，是用 3 日好还是用 6 日好，可以看哪条均线对最近行情描绘更清楚，就用哪条。中期均线的参数选择比较见功力，参数选择取决于两方面：一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面取决于投资者的投资策略，稳健的投资者喜欢将参数设得大一点，激进的投资者愿意将参数设得小一点；另一方面不管是什么类型的投资者，设立参数的基础都是对行情性质的认识，如果行情大，参数不妨选大一点，如果行情小，大参数的均线就失去提供交易信号的作用了。

中期移动平均线参数的选择很难，但是有两个基本原则：①中期移动平均线在多数时候，对行情应该有一个支撑或者压力的作用，在图中可以看出 14 日均线在未被 4 日均线突破之前始终对行情支撑或者压制。②在满足第一个原则前提之下，移动平均线要尽可能接近汇价本身，只有这样移动平均线才可以最快地对汇价的转势作出反应。

满足这两个条件的中期均线找到之后，可以保证均线对汇价走势保持有效的支撑和压力以及均线对走势有足够的敏感性。这时双(多)移动平均线才能发挥最大的效力。

最后再次强调在行情盘整时不要使用移动平均线法判断走势，那样会导致频繁地失误。实战案例中日元的走势是很活跃的，所以笔者采用了双移动平均线法分析。

三、平滑异同移动平均线MACD

MACD 是根据移动平均线较易掌握趋势变动的方向的优点发展出来的技术指标。它是利用两条不同速度的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差离状况作为研判行情的基础，然后再求取其 DIF 的平滑移动平均线，即 MACD 线。MACD 实际就是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的变化，来研判买进与卖出的时机的指标。

MACD 是两条指数平滑线之差，计算公式比较复杂，本书略过，感兴趣的读者不妨自己下去做一下了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD构造原理同移动平均线一样，指数平滑线也是对价格进行平均处理，这样就消除了小的次要的波动对MACD的影响，成功描绘了价格趋势。快速与慢速指数平滑线之间的关系同汇价与汇价平均线的关系一样，快线体现了短线的趋势，慢线则体现了中线的趋势。

与MA相比，MACD除掉了MA所面临的信号出现频繁的问题，使发出信号的限制更加严格，假信号出现的机会降低，信号比MA更有把握。但是，在市场没有明显趋势而进入盘整时，使用MACD是不明智的，因为作为趋势指标，在市场盘整时，指标是钝化的。

实战案例——快线和慢线金叉、死叉的运用

当快线和慢线均在零轴上方时，可以认为市场上多方占据优势。这时快线从下向上突破慢线是买入信号；如果快线从上向下跌穿过慢线则应该认为市场开始回落，投资者应及时获利了结。若是快线和慢线均在零轴下方，则此时可以认为市场上空方占据优势。快线向下突破慢线是明确的卖出信号；快线向上突破慢线一般应认为是反弹，这时操作要慎重，把握短多长空的思路。

快线值减去慢线值等于直柱值，若是直柱值>0即MACD在零轴上方出现红柱，这时快线比慢线位置高，说明短期趋势已经突破长期趋势的压力，可以认为市场气氛偏多。若是直柱值<0即图形上MACD在零轴下方出现绿柱，说明市场气氛偏空。快线与慢线的关系就如同短期MA和中期MA的关系一样，快线上穿或下穿慢线是汇价将要上升或下降的信号。

如图5.4是2002年7月底到12月中旬日元的走势图。从图中可以看出在美元兑日元几次大的起伏过程中，MACD指标都成功地发出了正确的交易信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

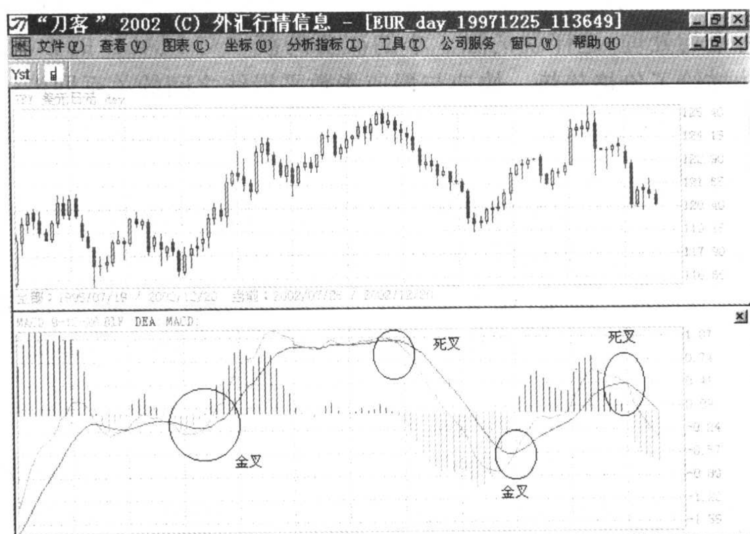


图 5.4 MACD 的金叉和死叉的案例

9 月 9 日也就是图中第一个圆圈位置，MACD 第一次出现了金叉，快线在零轴下方上穿慢线。此后美元也开始了明显地上涨。虽然 MACD 形成金叉的位置在零轴的下方，但是很快 MACD 的快线和慢线就都运行到了零轴上方，这显示市场多方已经占据了优势。在零轴下方 MACD 形成金叉的情况比较多，一般都是预示行情短暂的反弹，少数预示行情反转。区分的方法有两条：①看快线和慢线在形成金叉之后，能否很快运行到 MACD 的上方，若能够则可以认为金叉有效，行情反转。②看金叉的次数，这是技术指标的基本技巧，形成金叉的次数越多，金叉越有效。图中的有效金叉是符合以上两条规律的。首先图中 MACD 的两条线在形成金叉后很快上穿零轴，其次从图中可以看出这次有效的金叉实际是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二次的金叉。此前图中出现过一次金叉，因为不符合以上两个条件，所以金叉之后，美元只是小幅反弹。

此后图中第二个圆圈位置形成金叉，第三个圆圈位置形成死叉，第四个位置形成金叉，都有效地预示了行情方向。

另外，仍然要说的是，图中金叉、死叉都是对美元而言的，以日元而言，只要反过来分析就可以了。比如，图5.4中第二个圆圈位置是美元的死叉，同时可以认为是日元的金叉。

实战案例——MACD背离的预测意义

利用快线和慢线曲线的形状进行行情的预测，这是技术指标中经常使用的指标背离原则。如果快线或慢线的走向与价格走向相背离，则是采取行动的信号，底背离买进，顶背离卖出。

如图5.5是美元兑瑞郎2002年4月到2002年10月的走势。



图5.5 MACD的底背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图中可以看出6月25日到7月25日一个月的时间内,美元兑瑞郎的走势和MACD的走势形成了典型的底背离。期间美元汇价两次探底,并且形成一底比一底低的格局。而MACD形态在美元汇价创出新低时没有配合创出新低,反而形成了一底比一底高的形态。这是一个典型的底背离形态,之后美元汇价果然成功触底反弹。

这个形态由于比较经典,没有太多可说的。投资者要注意的是,这种指标形态上的底背离包含了两个金叉并且出现在比较低的位置上。这点是前面强调的指标位置与形态原则的运用。

实战案例——MACD特殊的背离

MACD理论除了快线和慢线有明显的预测作用之外,通过直柱形态的变化也可以预测行情,而且效果更好。其直柱值的算法很简单,只要将快线值减去慢线值即可得出。在零轴上方时当红柱由大开始变小,即为卖出信号,当红柱由小开始变大,即为买进信号。在零轴下方则相反。

MACD的红柱或者绿柱背离是MACD背离的一种特殊的形式。

MACD直柱背离的使用要点是:①MACD红柱背离是一个决定汇价能不能创出新高的信号,出现这个信号时汇价难以继续创出新高。绿柱则是判断行情能否创出新低的信号。②MACD红柱或者绿柱背离在中线和短线操作时,是一个不错的指标,在判断小型的头部时效果更好。

在前例中读者可以看出,在美元兑瑞郎汇价创出新低的过程中,MACD的绿柱没有随同创出新低,反而在美元汇价第二底处的绿柱长度明显比第一底处的绿柱长度短了许多,这就是MACD直柱的底背离形态。投资者可以据此预测美元汇价已经见底了。

笔者要特别强调,MACD直柱背离形态和MACD背离不是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回事，MACD 直柱背离在实战中准确性相当的高，投资者一定要认真理解。由于前例中有一个 MACD 直柱背离形态，所以不再举新例，但是 MACD 直柱背离的重要意义更大，实战指导意义更强。

四、相对强弱指标RSI

相对强弱指数是通过比较一段时期内的平均收盘涨幅和平均收盘跌幅来分析市场多空力量对比，进而作出对未来市场走势预测的指标。

计算公式为：

RSI＝[上升幅度平均数÷(上升幅度平均数
+下跌幅度平均数)]×100

其中，上升幅度平均数是在某一段时期内里升幅数的平均，而下跌平均数则是在同一段时期内跌幅数的平均。从公式上看 RSI 的取值在 0—100 之间。RSI 表示向上波行情在总的行情中所占的百分比。占的比例大就是强市，比例小就是弱市。RSI 依据一段时间内价格涨跌幅度显示市场的强弱，进而推测价格未来的变动方向。

使用 RSI 有以下几个基本原则：

1. 两条不同参数 RSI 曲线的联合使用，参数小的 RSI 为短期 RSI，参数大的为长期 RSI。可以将参数小的 RSI 线作为快线，将参数大的 RSI 线作为慢线。和移动平均线以及 MACD 相类似，快线上穿慢线，显示多方短期有力，市场气氛偏多，可以考虑买入；快线下穿慢线，则显示空方占据优势，可以考虑卖出。

2. RSI 可以将 0—100 分成 4 个区域，根据 RSI 的取值区域进行操作。一般可以将 0—25、25—50、50—75、75—100 作为划分四个区域的标准。

以上分界线划分所使用的数字只是一般情况的分法，对于特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

殊情况还可以调整。比如，当 RSI 的参数比较大时，RSI 值通常就离 50 近，离 100 和 0 比较远，这时可以使用上面的划分方法；而如果参数比较小，币种很活跃，RSI 值一般离 50 比较远，经常会在 0 或者 100 附近，这时可以使用 0—20、80—100 作为超卖和超买的区域。如果市场多方或者空方力量空前强烈，划分时还可以使用 0—15、85—100 作为超卖和超买区域。总之，RSI 超买和超卖区域越小，行情预测越准，但是 RSI 发出的交易信号也相应减少。

3.RSI 的曲线形态也有预测行情的作用。当 RSI 曲线在较高或较低的位置形成反转形态时，是一个比较明确的行情反转信号。这些形态一定要出现在较高位置和较低位置，离 50 越远，结论越可信，出错的可能性就越小。

4.RSI 和其他指标一样，其与汇价走势的背离是很有意义的。是一个预测顶部和底部的很好方法。

5.RSI 指标作为最为常用的指标之一，有一些运用中的要点却不为普通投资者注意。比如，RSI 第一次进入超买或者超卖区域，RSI 曲线形成单峰或单谷的时候。这时，只有等到第二峰或第二底形成后才能明确地下结论。遇到这种情况就应将 RSI 暂时放在一边，考虑别的技术分析方法。在使用 RSI 时出问题的交易员，绝大多数是犯了这个错误。

实战案例——RSI 的 W 底

作为技术分析的一种方法，技术分析的三个基本原则也同样适用 RSI。位置比形态更重要的原则，在 RSI 的使用上有充分的体现。

RSI 快线值高于 80，可以基本肯定市场处于超买状态；RSI 快线值低于 20，可以基本肯定市场处于超卖状态。RSI 形态在 80 附近出现 M 头可以卖出，RSI 形态在 20 附近出现 W 底可以买进。RSI 在 50 以下为弱势市场，50 以上为强势市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 5.6 是欧元兑美元 2002 年 8 月到 2002 年底的走势图，从图中可以看出，在图中欧元兑美元的 K 线上形成了一个不是十分明显的 W 底形态。由于当时欧元在历史高位，这个 W 底形态是否有效受到市场的质疑，这时就要结合技术指标分析了。

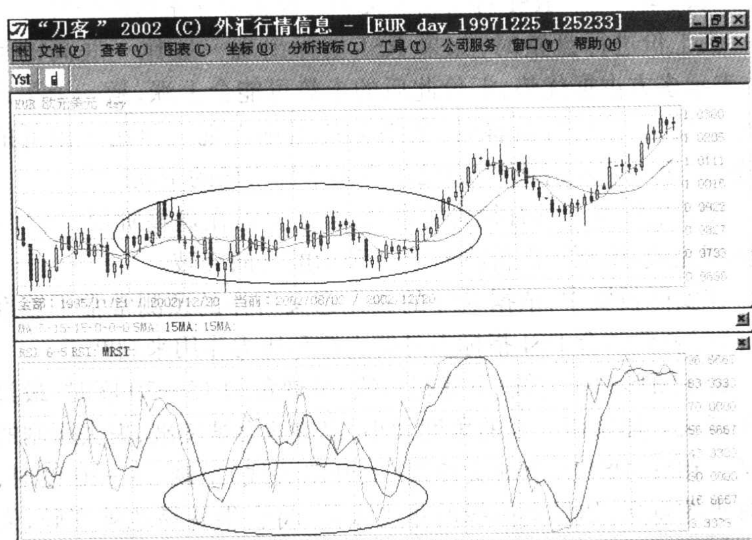


图 5.6　RSI 的 W 底

图中 RSI 指标在 10 之下连续两次触底反弹，在形态上形成了清晰的双底形态。这一 W 底形态印证了汇价 K 线上的 W 底形态，说明欧元还有上涨的空间，果然，不久欧元又开始了大幅地上涨。

可见，RSI 在低位出现 W 底形态是一个明确的买入信号。

这个例子是技术分析的经典例子，如果认真思索，是很具有启示意义的。它说明了位置的高低是一个相对的概念。比如，欧元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 W 底形成的位置是在汇价的历史高位，依据位置比形态重要的原则，这个底很可能是不成立的，然而技术指标处于历史低位并且形成了 W 底，这说明汇价目前的点位是一个相对意义上的低位，欧元还可以上涨。

实战案例——RSI 的领先意义和支撑压力作用的综合使用

在汇价进行盘整时，如果 RSI 指标出现一底比一底高的形态，表示多方占据优势，汇价此后的走势可能会上涨，是一个买入信号。反之，在汇价盘整时，如果 RSI 指标出现一顶比一顶低的形态，是卖出信号，表明空方已经开始掌握市场的主动。

RSI 指标本身具有领先的意义，若汇价尚在盘整阶段，而 RSI 已整理完成，则预示汇价将向 RSI 预示的方向突破。

在实际投资中，依据 RSI 的领先意义所作的预测常常不够准确，这时就要结合 RSI 指标本身的支撑和压力作用来判断了。

RSI 图形的压力线（下降趋势线）呈现负的 15—30 度时，最具压制意义。如果压力线的角度太小，很快地会被突破，失去压制的意义。相反，RSI 图形的支撑线（上升趋势线）呈现 15—30 度时，最具支撑意义，如果支撑线的角度太陡，将会很容易地被突破，失去支撑的意义。

压力线在告诉投资者市场处于一种什么样的状态上，是有明显的作用的。投资者应将压力线和支撑线和 RSI 的领先意义结合起来使用，可以达到扬长避短的效果。

如图 5.7 是美元兑日元在 2002 年 11 月 21 日到 26 日的小时走势图，图中圆圈处美元兑日元小时图走势中出现了盘整格局。这时短线投资者需要判断汇价后期走势。

从图中可以看出 RSI 指标在汇价盘整过程中，连续出现了四个底部，并且每一个底部都比前一个底部提高。从 RSI 指标形态来分析，估计汇价短线有望摆脱盘整格局，迅速向上突破。此后几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5.7 RSI 的领先意义

个小时,汇价果然有一个小幅上扬的动作。

这时投资者不应该麻痹大意,因为运用 RSI 领先意义来投资,准确率并不是非常高的,还要结合 RSI 指标曲线形态来分析才可以。不久走势图上出现一根长阴线,同时 RSI 指标曲线也向下突破支撑线的支撑,显示空方已经占据市场主动,此后汇价的走势证明了这一点。

这是一个 RSI 领先意义失灵的例子。但是,从短线操作上讲是可取的,因为投资者运用 RSI 领先意义发现了一个买入机会,当 RSI 指标曲线的支撑线被突破时,投资者发现这个买点是错误的,就可以及时卖出,这符合投资操作的基本思路,就是在买入时知道什么时候该卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战案例——RSI指标与汇价走势背离的意义

强弱指标上升而汇价反而下跌,或是强弱指标下降而汇价反而上涨,这种情况一般称之为“背离”。这种强弱指标与汇价变动产生的背离现象,通常是被认为市场即将发生重大反转的信号。

RSI与汇价出现背离在形态上表现为,RSI处于超买区域,并形成一峰比一峰低的至少两个峰,而对应的汇价走势是一峰比一峰高,这就是顶背离。这时,汇价的上涨是最后的衰竭动作,有强弩之末的意味,这是比较强烈的卖出信号。与此相反的是底背离,RSI在低位形成两个依次上升的谷底,而汇价走势还在下跌,这可以理解为最后一跌或者说是接近最后一跌,是比较准确的买入信号。

和超买及超卖信号一样,背离本身并不一定就会导致行情真正反转,它只是说明市场处于一种强烈的超卖或者超买的状态。投资者做投资决策可以在汇价本身也确认转向之后才进行操作,这样把握更大。虽然在行情明确发生反转的情况下再进行操作,会使投资者损失一部分利润,可是却可以避免在投资者因行情后来并未发生反转而造成心态上的混乱。

相对强弱指数能显示市场超卖和超买,预期价格将见顶回软或见底回升等,但RSI只能作为一个警告信号,并不意味着走势必然朝这个方向发展,尤其在市场剧烈震荡时,超卖之后还有超卖,超买之后还有超买,这时须参考其他指标综合分析,不能单独依赖RSI的信号而作出买卖决定。

笔者依据实际操作经验认为,出现RSI背离时,行情多数会出现反转,一般准确率在70%—80%,指标的准确率是相当高的。

如图5.8是笔者在实际投资者中遇到了一个经典的RSI顶背离的例子。该图是2002年4月1日到2002年8月2日澳元的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势图。从图中可以看出澳元在图中圆圈位置之前，经历了长期的单边上扬，空方几乎没有任何发挥的余地。市场已经牢固树立了澳元多头的操作思路，然而越是这时投资者越是应该保持清醒。



图 5.8　RSI 的顶背离

图中圆圈内第一个头部澳元汇价最高为 0.5775，RSI 指标已经触及 100。圆圈内第二个头部澳元汇价最高为 0.5796，创出新高，但是对应的 RSI 指标数值为 85。汇价创出新高，而指标不能创出新高，这是背离的信号。同时具体分析，汇价基本是一个 M 头的形态，指标曲线呈现一顶比一顶低的形态，这是一个强烈的见顶反转信号。

这时，笔者估计到澳元存在风险，卖掉手中澳元，出局观望。在澳元的 RSI 指标曲线出现顶背离的 3 天后，澳元就出现了暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月26日澳元开盘0.5714，收盘0.5594，下跌120点，跌幅为2%。可见，RSI指标一旦出现顶背离形态是必须引起投资者关注的。

当然，出现顶背离也有少数行情不反转的例子。比如，2002年12月中旬，欧元冲破前期1.0210阻力位后，RSI曲线和汇价走势也出现了顶背离形态。因此，当时媒体的汇评多是强调欧元回调风险很大。但是，笔者考虑当时市场欧元做多气氛热烈，同时欧元冲破前期高点之后上升空间被完全打开，所以在《短线测评》专栏中大胆预测欧元短线不会回落，而会再创新高。实际欧元走势证明笔者当时的判断是正确的。

五、威廉指标WMS%

威廉指标最早起源于期货市场，为拉里·威廉于1973年首创，此后受到广泛关注。目前，这个指标已经成为市场中广泛使用的指标。

威廉指标计算公式为：

$$R_t=\frac{H(n)_t-C_t}{H(n)_t-L(n)_t}\times 100$$

公式中，C为当天的收盘价；Hn和Ln为最后n日之内（包括当天）出现的最高价和最低价；n为威廉指标参数。参数n的选择依据具体货币而定，一般默认的参数为14。

威廉指标表示的是市场处于超买还是处于超卖的状态。威廉指标的参数是时间区间的长度。从公式中可知，威廉指标可以表示当天的收盘价在过去的某个时间区间内的全部价格变动范围内所处的相对位置。如果威廉指标的值较大，则说明当天的价格处在较低的位置，要关注反弹；如果威廉指标的值较小，则说明当天的价格处在相对较高的位置，要小心回落。可见，威廉指标是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较朴素的指标。

威廉指标的应用法则主要是从威廉指标“碰顶底”的次数进行考虑的。威廉指标的取值介于1%—100%之间，接近10%或90%就是碰顶底。如果威廉指标高于80%，就说明市场处于超卖状态，应当考虑买入；如果威廉指标低于20%，说明行情处于超买状态，应当考虑卖出。为了避免偶然性的影响，一般在威廉指标多次碰顶或碰底之后，才可以确认是一个明确的交易信号。威廉指标碰顶底至少2次，一般不超过4次是明确的买入或卖出信号。

使用威廉指数作为预测工具，既不容易错过大行情，也不容易在高价区套牢。但由于该指标太敏感，在操作过程中，最好能结合相对强弱指标等较为平缓的指标一起判断，充分发挥二者在判断强弱市及判断买卖点的互补功能，可得出对行情走向较为准确的判断。

实战案例——威廉指标的中线运用

笔者认为，汇价走势比较活跃时使用威廉指标判断市场走势的成功率是比较高的。威廉指标的中线使用方法就是前面提到的多次碰顶底法。图5.9是2000年5月到2001年5月日元的日线走势图。图中威廉指标选用的参数是14，图中共列出来了9个交易信号，这9个交易信号都比较准确地预测出来了日元后期的走势。当威廉指标在高位多次超卖时，美元兑日元开始反弹；当威廉指标在低位多次超买时，美元兑日元下跌。

通过总结这9个威廉指标的交易信号，可以发现威廉指标的基本使用技巧：①威廉指标碰顶底的位置必须在20以下或者80以上。②碰顶底的次数在2到4次。③经过碰顶底之后，威廉指标的曲线脱离了20以下或者80以上，才可以认为是明确的交易信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5.9　威廉指标的中线运用

威廉指标的中线运用必须严格要求，一年中威廉指标出现交易信号的次数不会太多，为4—8次。

实战案例——威廉指标的短线运用

威廉指标不仅在中线操作上有重要意义，在短线操作上也有很强的指导意义，只是运用的思路和中线有区别。

一般而言，中线技术分析可以选用周线和日线来分析，而短线分析一般使用小时图来分析。比如，选用参数为14的威廉指标来做短线分析，就可以知道在此前14小时内汇价的超买和超卖情况。如果走势较强，则威廉指标应该一直处于超买状态，这时投资者仍然可以持有手中头寸；如果走势趋弱，那么威廉指标就会出现反复的超卖，这时投资者就应该警惕了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个分析思路和碰顶底法思路不同，因为就小时图而言，威廉指标的连续超买，恰恰说明强势的延续，多方的力量源源不断的增加；反之，超卖亦然。

在短线操作中，威廉指标不是要判断汇价什么时候转势，而是判断汇价现有的上涨或者下跌趋势在短期能否继续维持。这就解决了投资者在获利或者亏损之后如何处理手中的头寸的问题。

图5.10是欧元2002年12月24日到2003年1月3日的小时图。从中可以看出，在欧元从1.02上涨到1.05的过程中，威廉指标仅仅在最初出现了一次超卖（80以上），而在短短几个交易日中，威廉指标一共出现了至少8次超买，这时威廉指标的超买是欧元继续维持上涨格局的信号，而非转势信号。这一信号显示短线市场做多欧元的气氛十分热烈，是进行投资分析要重点考虑的



图5.10 威廉指标的短线运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素。

六、随机指数KDJ

KD随机指数是外汇市场常用的技术分析工具。它在图表上是由K线和D线两条曲线所组成，因此也简称KD线。随机指数在设计中综合了动量观念，强弱指数和移动平均线的一些优点，在计算过程中主要研究高低价位与收市价的关系，即通过计算当日或最近数日的最高价，最低价及收市价等价格波动的真实波幅，反映价格走势的强弱势和超买超卖状态。

KD与WMS%有相同的某些特性和原理：在上涨趋势中，收盘价一般是接近近期高点；在下降趋势中，收盘价接近近期低点。在反映市场价格变化时，WMS%最快，K其次，D最慢。通常往往称K指标为快线指标，D指标为慢线指标。K指标反应敏捷，容易出错，D指标反应稍慢，但稳重可靠。

KD指标的使用可以从4个方面考虑：KD取值大小、KD曲线的形态、K与D的交叉、KD与价格的背离。

实战案例——KD指数的买点和卖点

KD的取值范围是0—100，80以上为超买区，20以上为超卖区，其余为徘徊区。KD超过80考虑卖出，低于20考虑买入，这是KD指标的早期使用方法。这种操作方法很简单，但是很容易出错，完全按这种方法进行操作很容易招致损失。这一点已经说过，指标更多的时候是反映市场的状态。

由于单纯使用KD指标的超买区和超卖区交易容易出现失误，所以实际投资中投资者一般还要结合KD指标曲线的形态来分析。当KD指标在较高或较低的位置形成了双峰反转形态或者和头肩反转形态时，是采取行动的信号。在出现头肩形的情况下，一般会伴随有背离的现象。需要强调的是，这些形态一定要在较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位置或较低位置出现。

如图 5.11 是美元兑瑞郎在 1998 年 9 月到 1999 年 7 月的走势。图中在 1998 年 10 月美元开始反复上涨，美元走势线图呈现一底比一底高的形态。在技术指标上，KDJ 指标也先后两次到达超卖区，这显示美元处于超卖状态。进一步分析 J 曲线三次到达 10 以下，K 线两次到达 20 以下。K 曲线形态上形成大双底，J 曲线出现了一个大双底。通过将 KDJ 曲线形态和超卖位置的结合分析，可以判断美元将会继续上涨。

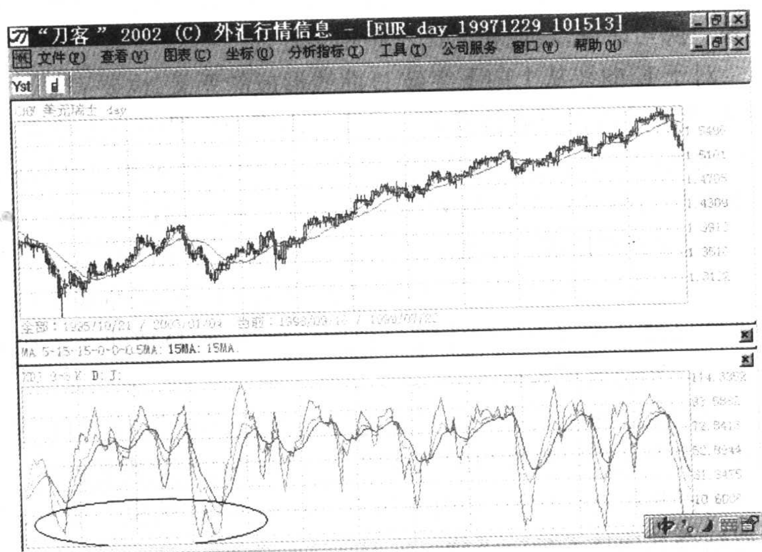


图 5.11 KDJ 的双底

实战案例——KD 的金叉与死叉的运用要点

K 曲线与 D 曲线经常交叉，K 曲线上穿 D 曲线是金叉，为买入信号。K 值曲线下穿 D 值曲线为死叉，是卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用KD指标非常好的投资者是很少的，似乎大家都失去了研究经典指标的兴趣，但是KD指标作为风行全世界的经典指标其使用并不像某些介绍技术指标的书籍中所说的那么简单。比如，其金叉有效的条件实际就有三个条件：①金叉出现的位置应该比较低，是在超卖区的位置，越低越好。②相交的次数，有时候K值曲线与D值曲线在低位要来回交叉几次。交叉的次数以2次为最少，越多越好。③交叉点相对于KD线的低点的位置，这就是所谓的“右侧相交”的原则。K值曲线是在D值曲线已经抬头向上时才同D值曲线相交，比D值曲线还在下降时与之相交要可靠得多。换句话说，右侧相交比左侧相交好。

对于K曲线从上向下突破D曲线形成的死叉，也要满足三个条件，死叉才可以被确认有效。①死叉出现的位置应该比较高，是在超卖区的位置，越高成功率也越高。②相交的次数，指的是K值曲线与D值曲线高位要来回交叉几次。死叉的次数以2次为最少，越多越可以确认是头部。③交叉点相对于KD线的高点的位置，和金叉一样也要符合“右侧相交”的原则。K值曲线是在D值曲线已经开始向下运行才同D值曲线相交，比D值曲线还在上升时与之相交要可靠得多。

使用KD的金叉和死叉的原则进行买卖的决策时，KD要同时符合三个条件是最理想的。其中，第一个条件是最重要的。

要提醒投资者的是，有时只出现一次金叉，行情也上涨了，这时要结合其他技术指标研判。

图5.12是1998年6月到1998年11月澳元的走势图。图中可以看出在澳元汇价下跌的过程中，KDJ指标中的K曲线和D曲线先后三次在20以下形成金叉。第一次形成金叉的位置是14；第二次金叉的位置是19；第三次金叉的位置是13。从图中圆圈位置可以看出除了第一次金叉时，D曲线仍在下跌，不符合“右侧交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉"原则外，后两次金叉基本都符合"右侧交叉"原则。



图 5.12　KDJ 的金叉

经过分析发现，在 8 月 3 日到 8 月 31 日之间，KD 曲线共计出现了三次金叉，金叉的位置都在 20 以下，其中两次金叉，尤其是最后一次的金叉符合"右侧交叉"条件。由于这期间的 KD 曲线符合金叉的三个条件，所以是一个标准的澳元买入信号。在 KD 曲线形成第三次金叉后，KDJ 三条曲线全部迅速地脱离 20 以下的超卖区域，这是一个行动的信号。

从图中还可以看出 KD 曲线第三次金叉的位置就是当时澳元的历史最低点，这说明了 KD 曲线金叉的市场意义很强。还需要说明的是，图中 KDJ 曲线第一次金叉和第三次金叉都是 KDJ 三条曲线在同一位置同时交叉，一般可以把这样的金叉点叫做"共振

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点”，“共振点”有较强的行情反转意义。

实战案例——利用 KDJ 与价格的背离判断顶底

根据 KD 曲线与汇价走势的背离判断汇价的顶底是一种非常有效的方法。KD 曲线处在高位，并形成两个依次向下的峰，而此时价格还在涨，这叫顶背离，是卖出的信号。KD 值曲线处在低位，形成一底比一底高的形态，而汇价还在继续下跌，这构成底背离，是买入的信号。

需要说明的是，运用 KD 指标时要结合其他分析的方法，因为 KD 指标对汇价上涨或者下跌的空间没有明确的预测。其作用是发现一些买点和卖点，以及印证其他分析的结论。

KDJ 曲线和汇价背离的例子有很多，这里仍然使用上图 1998 年 6 月到 11 月澳元的走势图来说明。从图中可以看出，在图中圆圈部分 KDJ 曲线从大的形态上来看，形成了两个一底比一底高的形态。而同期澳元汇价却是一路下跌，这就形成了 KDJ 曲线和澳元汇价走势的底背离形态，是一个买入澳元的信号，结论和运用金叉分析出的结论一样。可见，从不同角度分析技术指标的意义，会得到同样的正确结论，在实际操作中这样做可以增强投资交易的信心。

实战案例——J 值曲线

在运用 KD 指标时很多投资者喜欢结合 J 线一起使用，但是 J 线的走势过于活跃，失误的频率太高，对投资的指导意义也很有限。J 值的计算方法为 3 乘以 K 值减 2 乘以 D 值($3K-2D=J$)，其目的是求出 K 值与 D 值的最大乖离程度，以领先 KD 值找出底部和头部。J 值大于 90 时为超买，小于 10 时为超卖。J 线的作用在于当 J 线持续达到 100 以上时，预示着汇价可能回落。J 线持续维持在 0 以下时，汇价可能会反弹。

J 曲线的使用技巧比较简单，因此这里不再用图举例，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看看 2002 年 3 月 27 日到 3 月 29 日美元兑瑞郎的走势，这 3 天 J 曲线都在 100 之上，汇价小幅上涨。由于 J 曲线已经预示美元明显超买，投资者这时应该提高警惕了。果然，第四日即 4 月 1 日美元兑瑞郎暴跌 187 点，此后美元就一蹶不振开始连续破位下跌。由于 J 曲线的超买和超卖不是一个十分明确的交易信号，所以 J 曲线超过 100 投资者应该提高警惕，但是是否就是行情要转势了，还要结合其他方法判断。

七、乖离率BIAS

乖离率是在移动平均原理上派生的一项技术指标，其功能主要是通过测算汇价在波动过程中与移动平均线出现偏离的程度，从而得出汇价在剧烈波动时因偏离移动平均趋势而造成可能的回档或反弹，同时也可以据此判断汇价是否是在一个合理的范围内波动。

乖离率分析的原理是，如果汇价偏离移动平均线太远，不管汇价在移动平均线之上或之下，都有可能向平均线靠拢。这又是前面提到的时间与空间的对应原则，乖离率大的话，时间与空间就不对应了，因为移动平均线本身有时间的含义。

经济学中价格与需求的关系也是产生这种效果的原因。价格低需求就大，需求一大价格就会上升；反之价格高需求就小，价格就会下降。最终价格要达到平衡，平衡位置就是移动平均线的附近位置。

BIAS 计算公式为：

$$BIAS(n)=\frac{Close-MA(n)}{MA(n)}\times 100$$

公式中，Close 为收盘价；MA(n)为参数 n 的移动平均线；分子表示价格与移动平均价的绝对距离；除以分母后，就是相对距离的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义了。

在投资中不应仅考虑绝对距离，还要用相对距离，乖离率正是考虑相对距离进行分析的技术指标。乖离率的参数就是移动平均线的参数，也就是天数。参数的大小选择首先影响 MA，其次影响 BIAS。一般说来，参数选得越大，则允许价格远离 MA 的程度就越大。

乖离率在实际运用时有一些问题需要注意。比如，乖离率的取值问题。发明 BIAS 的最初想法是找到一个正数或负数，只要乖离率一超过这个正数，就考虑抛出。乖离率一低于这个负数，就考虑买入。这样看来，如何找到这个正数或负数是分析 BIAS 的关键。

在不同时期不同币种乖离率取值应做一定的调整。比如，遇到由于突发消息产生的暴涨暴跌，取值就应该放宽一些。另外，参数越大乖离率的取值就可以大一些。但是，对于乖离率并无一个明确的取值标准，在使用时要依据当时的市场气氛和消息情况来估计，有很大的主观因素。

由于乖离率的取值没有明确的标准，这样在分析时就要结合乖离率的形态来分析，以弥补乖离率取值标准方面的不足。比如乖离率形态上出现从上到下的两个或多个下降的峰，而此时价格还在继续上升，是抛出的信号。乖离率形成从下到上的两个或多个上升的谷，而此时价格还在继续下跌，是买入的信号。这是指标的背离原则的运用。

有兴趣的投资者还可以设两条 BIAS 线。当短期乖离率线在高位下穿长期乖离率线时，是卖出信号；在低位，短期乖离率线上穿长期乖离率线时，是买入信号。

实战案例——BIAS 背离的运用

根据 BIAS 的曲线形状，当 BIAS 曲线在零轴以上形成从上到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下的两个或多个下降的峰，而此时价格还在继续上升，是抛出的信号。BIAS在零轴以下形成从下到上的两个或多个上升的谷，而此时价格还在继续下跌，是买入的信号。

如图5.13是美元兑瑞郎2001年11月到2002年6月的走势图。从图中可以看出，在2001年12月21日到2002年1月31日美元一直保持着上升的趋势，并且在1月31日创出了新高。而同期BIAS曲线的走势却形成了从上到下的两个明显下降的峰。图中BIAS曲线的峰值为2.77和1.86。BIAS曲线和美元汇价走势的背离显示虽然美元在此期间一直上涨，但是多空力量已经发生了微妙的变化，美元空头开始占据市场的主动。



图5.13 BIAS的背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果然，此后美元汇价开始整理，并且不久受消息刺激开始大幅下挫。

八、心理线PSY

每次价格的上升和下降，都会引起人气的乐观与悲观，PSY以投资者买卖趋向的心理因素为研究对象，从人气的升降比率入手，对乐观与悲观进行了描述，对多空双方的力量对比进行探索。

PSY 的计算公式为：

$$PSY(n)=\frac{A}{n}\times 100$$

定为 25 和 75。PSY 取值在 25—75，说明多空双方基本处在平衡状态。如果 PSY 的取值超出了这个平稳状态，就是超买或超卖，就应该关注汇价的走势，准备采取行动。

另外，PSY 最好同走势分析配合使用，这样更能从价格的变动中了解超买或超卖的情形，高于 75 或低于 25 时，就是超买或超卖现象出现。

当 PSY 的取值第一次进入超买或者超卖区域时，投资者不要立刻行动，要等到第二次出现超卖或者超买信号时再采取行动。一般 PSY 进入高位或低位两次才能真正称得上是一个明确的交易信号。

PSY 的曲线出现在高位两次或者两次以上，曲线本身也会形成某种形态，如果在低位或高位出现 W 底或 M 头也是买入或卖出的交易信号。值得注意的是，形态上的反转对位置的要求没有一个较为标准的说法，但总的说要求越严，出现反转的可能性就越大，反转的力度也就越大。但是，相应的发现机会的概率也就降低了。PSY 的使用比较简单，这里不再举例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、逆势操作指标CDP

逆势操作指标 CDP 是根据前一个交易日的行情波动情况来预测当日的行情并进行高低等级划分，判断当天的价格趋势的指标。逆势操作指标 CDP 最初用于期货交易，后引用到外汇市场中。

自 1988 年初，逆势操作指标 CDP 在《投资技术分析》一书中提出后，一直未能得到完善，所以逆势操作系统 CDP 不能单独使用。

CDP 指标系统共需要 5 个值，CDP 值（需求值）=（H+L+2C）÷4，公式中，H 为前一日最高价，L 为前一日最低价，C 为前一日收市价。

AH（最高值）=CDP+（H-L）

NH（近高值）=CDP×2-L

AL（最低值）=CDP-（H-L）

NL（近低值）=CDP×2-H

以上五个数值的排列顺序为：AH＞NH＞CDP＞NL＞AL。

CDP 指标运用法则是：找出这五个数值之后，即用前一天的行情波动来将今日的未来行情做一个高低等级的划分，投资者可利用这个高低区分来判断当日的走势。判断的关键是开市之后市场很快到达了 CDP 五个数值的哪个位置，因为据此可以判断市场买卖双方对当日行情的看法。

在波动并不很大的情况下，即开市价处在近高值与近低值之间，通常交易者可以在近低值的价位买进，而在近高值的价位卖出。

CDP 最适合于上下振荡的盘局行情，选择高卖低买的区间赚取短线利润。这是 CDP 指标最大的优点，CDP 指标是一个超短线操作指标，一般在行情波动不大时使用，因为在大涨大跌的行情，尤其是汇价可能冲破阻力位或者支撑位时，一旦汇价突破成功，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用 CDP 指标的投资者可能短线损失巨大。

总之，投资者可以利用其进行当日高低价位的预测，一般在盘整格局中使用。在实际操作中，投资者已经通过其他分析确定要交易时，可以通过 CDP 指标发现适当的交易点位，降低成本。该指标使用方法比较简单，这里不再用图举例。

十、抛物线转向指标SAR

抛物线转向也称停损点转向，是利用抛物线方式，随时调整停损点位置以观察买卖点。由于 SAR 以弧形的方式移动，故称之为抛物线转向指标。

SAR 的计算公式比较复杂，理解起来有一定难度，并且公式本身对实际操作指导意义不大，所以这里不作介绍。

抛物线指标 SAR 的原理是使 SAR 指标的形成过程中包含有市场趋势的内容，即包含有多头趋势与空头趋势。市场无论怎样变化，都是围绕多头与空头两个趋势进行的，而抛物线指标 SAR 则对市场的这种变化有较强的敏感度，特别是在发现交易点和止损点方面更有很强的实用意义。

SAR 的使用方法简单明了，汇价向上穿过 SAR 时买入，向下跌破 SAR 时便卖出。SAR 指标不适合在盘整时使用。

实战案例——SAR 的运用技巧

如图 5.14 是 2001 年 9 月 17 日到 2002 年 2 月 21 日欧元兑美元的走势图。从图中可以看出，这期间欧元基本处于下跌趋势之中，欧元汇价下穿 SAR，形成一个交易信号，果然此后欧元汇价基本一直在 SAR 下方下跌。

在实际操作中机械遵守上面说的原则常常出现误判。要解决这一问题就要研究 SAR 的特性。经过比较笔者发现，并非汇价一上穿SAR就是买入时机，要等到SAR形成了一小段抛物线形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

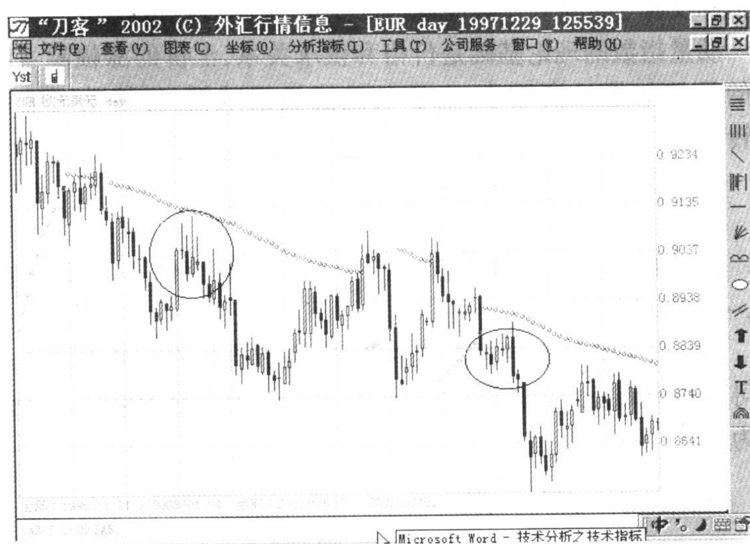


图 5.14 SAR 的运用

的曲线时汇价仍然保持涨势才是好的买入时机。比如，图中两个圆圈的位置都是做空欧元的良好时机，原因是在图中两个圆圈的位置 SAR 已经形成了明显的抛物线形态，同时欧元反弹时不能向上穿过 SAR，显示 SAR 有效，因此出现这两个圆圈位置时是卖出欧元，买入美元的好时机。

十一、动量指数MTM

动量指数 MTM 是一种专门研究汇价波动的技术分析指标。它以分析汇价波动的速度为目的，研究汇价在波动过程中各种加速，减速，惯性作用以及汇价由静到动或由动转静的现象。通过这种研究，来预测汇价将是进入强势的高峰还是进入弱势的低谷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该指标反映了汇价在一段时期内的变化,属于短线指标。

动量指数的理论基础是价格和供求关系,汇价的涨幅随着时间的推移如果日渐缩小,上涨的速度慢慢减缓,行情就可能会反转。

MTM 的计算方法为:

MTM = C - Cn

公式中,C 为当日收市价,Cn 为 N 日前收市价,N 为设定参数,一般选设 10 日。

这个公式显示了绝对数值的动量,为了研究相对意义的动量也可以将上面公式的减号改为除号,得出一个相对的数值。其公式为:

$$MTM(n)_t = \frac{C_t}{C_{t-n}} \times 100$$

在本书中采用第二种计算公式。

汇价在波动中的动量变化可通过每日之动量点连成曲线即动量线反映出来。分析动量可以以 100 为轴线,轴线上部是汇价上升地带,而轴线下方是汇价下跌地带,动量线根据汇价波动的情况围绕轴线周期性往返运动,从而反映汇价波动的相对速度。为了便于研究可以将 MTM 也设为快线和慢线两条线,通过研究它们的金叉等信号来进行预测。

由于 100 是动量的分水岭,所以一般习惯认为,MTM 由上向下跌破 100 时为卖出时机,相反,MTM 由下向上突破 100 时为买进时机。由于 MTM 公式很好理解,所以投资者显然可以分析出这个买卖原则不是太可靠。在实际的投资中更多的是运用 MTM 的背离和金叉、死叉来研判市场走势。

实战案例——运用 MTM 背离逃顶

MTM 的顶底背离是重要的交易信号。汇价在上涨行情中创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出新高，而 MTM 未能创出新高，出现顶背离现象，意味上涨动力减弱，此时投资者应考虑卖出。汇价在下跌行情中走出新低点，而 MTM 未能创出新低，出现底背离，该情况意味下跌动力减弱，投资者可以考虑买入。

如图 5.15 是 1998 年 1 月到 9 月美元兑瑞郎的走势图。从图中可以看出 4 月 7 日和 7 月 9 日美元形成两个高点，分别为 1.5367 和 1.5470，后一个高点较前一个高点高 100 点。但是 MTM 指标在这两个高点的对应位置的数值为 102.7 和 101.8。美元汇价创出新高，而指标不能创出新高，这是典型的顶背离走势，是买入美元的信号。



图 5.15 MTM 的顶背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战案例——金叉死叉的运用

由于可以将 MTM 两条线结合起来使用,所以就涉及如何使用金叉和死叉的问题了。前面讲到 KDJ 部分时已经说了使用金叉和死叉时有三个条件:交叉位置、交叉方向和交叉次数。这对于 MTM 也同样适用。问题在于 KDJ 有明确的超卖和超买区域,所以可以找到标准的交叉位置,而 MTM 没有这样一个区域。所以,在使用 MTM 的金叉和死叉分析时,只能把握在 100 之上的死叉有效,100 以下的金叉有效的原则,具体分析时要依靠主观经验了。

图 5.15 美元大幅跳水的位置即 8 月 27 日,MTM 就在 100 之上形成了一个死叉,而这是第二个死叉了,所以可以据此认为美元的跳水只是下跌的开始。

十二、动向指标DMI

动向指标 DMI 又叫移动方向指数或趋向指数。是属于趋势判断的技术性指标,其基本原理是通过分析汇价上升及下跌过程中供需关系的均衡点,即供需关系受价格变动之影响而发生由均衡到失衡的循环过程,从而提供对趋势判断的依据。利用动向指标 DMI 交叉时发出的买卖信号,可以识别行情是否开始启动。

动向指标 DMI 是上升动向 +DM、下降动向 -DM、平均动向数值 ADX 和平均动向评估值 ADXR 四个技术指标的综合。而 +DM和 -DM 可以演化为方向指示 +DI 和 -DI。

第 i 日的上升方向指示的计算方法为:

$$+DL_i = \frac{+DM_t}{TR_t} \times 100$$

第 i 日的下降方向指示的计算方法为:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$-DL_i=\frac{-DM_t}{TR_t}\times 100$$

这里的上升方向指示 + DI 和下降方向指示 - DI 分别表示上涨与下跌的倾向，其中 TR 的含义是真正的波动区域或称真正波幅。

动向的指数在图形中一般有四条线：上升指标线，下降指标线和平均动向指数线，平均动向评估值线。四条线均可设定天数，一般为 14 天。

由于 DMI 指标的计算方法不易理解掌握，这里略，故不作介绍。

上升指标 + DI 和下降指标 - DI 的应用法则为，在走势创出新高时，+ DI 上升，- DI 下降。因此，当图形上 + DI 从下向上突破 - DI 时，显示市场内部有新的多头买家进场，愿意以较高的价格买进，为买进信号。相反，当 - DI 从下向上突破 + DI 时，显示市场内部有新的空头卖家出货，愿意以较低价格沽售，为卖出信号。当走势维持某种趋势时，+ DI 和 - DI 的交叉突破信号相当准确。但和其他预示趋势的指标一样，当市场盘整时，+ DI 和 - DI发出的买卖信号就不准确了。

平均动向指标 ADX 的使用方法是，在走势有较明显的趋势时，无论是涨势或跌势，ADX 值都会不断递增。当 + DI 与 ADX 同向上升，或 - DI 与 ADX 同向上升时，预示市场及有可能维持原有的趋势。在盘整过程中 ADX 指标发出的信号同样失效。

实战案例——DMI 指标对行情的确认意义

如图 5.16 是澳元在 2002 年 1 月到 8 月的走势图。在这个期间澳元经历了比较明显的两个阶段，即 6 月之前上涨，6 月之后下跌。6 月底之前澳元基本是单边上涨的走势，相应的 + DI 在 2 月 14 日上穿 - DI 显示市场开始抢购澳元，此后在 DMI 指标之中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

+DI就一直在－DI之上,显示市场在澳元上涨的过程中确实多方占据了十分明显的优势。6月17日(图中第二个圆圈处),－DI上穿+DI显示短线市场空方力量强盛,虽然几日后+DI又上穿了－DI,但是显然市场已经开始发生了变化。7月16日－DI再次上穿+DI,这次市场明显是空方占据优势了,第二天澳元就大跌了51点。此后澳元暴跌到了0.5242,跌幅超过5%,期间－DI一直在+DI之上运行,显示空方力量强盛。

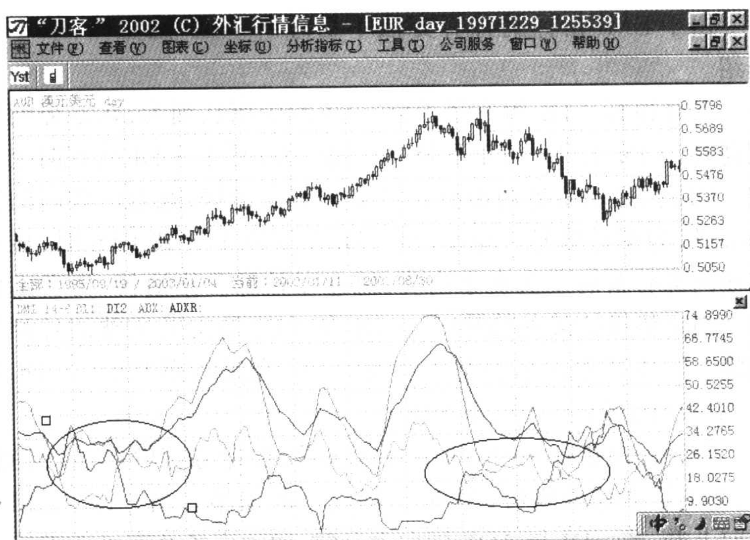


图 5.16 DMI 的运用

通过这个例子可以发现,虽然运用DMI指标难以直接发现精确的买点和卖点,但是该指标对于行情趋势预测,对于多空力量的描述是很有用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十三、顺势通道指标CCI

顺势通道指标 CCI 是通过测量价格的波动是否已超出其正常范围，来预测价格变化趋势的技术分析指标。顺势通道指标 CCI 是短线技术分析指标。

由于 CCI 使用原则简单，故计算方法略掉不讲。

CCI 的使用方法是当汇价走势和 CCI 产生背离现象时，是一个明显的交易信号，值得投资者注意。

实战案例——澳元走势的顶背离

以 2002 年的澳元走势为例，澳元在 6 月 6 日和 6 月 24 日汇价创出了两个高点，分别为 0.5775 和 0.5796。形态上第二峰比第一峰高，澳元究竟是要突破还是在做双峰反转，可以通过 CCI



图 5.17 澳元走势中的 CCI 顶背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标来分析。从图 5.17 中可以看出,在澳元 6 月 24 日创出新高时,CCI 指标的曲线出现了一个从上到下一峰比一峰低的形态。即 CCI 曲线形态和澳元汇价走势出现了明显的顶背离,此后澳元的下跌是完全可以预料到的事情。

十四、变动率指标ROC

变动率指标 ROC 以当日的价格和其 N 天前的价格比较,用比率表示。ROC 综合了相对强弱指标 RSI、威廉指标、随机指标 KD、顺势通道指标 CCI 的特点,既适用于常态行情也适用于极端行情。

ROC 指标计算公式为:

$$ROC(n)_t = \frac{C_t - C_{t-n}}{C_{t-n}} \times 100$$

公式中,C_t 为当日收盘价;n 为时间周期,也就是天数;C_{t-n}为前 N 日的收盘价。

在使用 ROC 时,虽然 ROC 具有类似 RSI 的超买超卖预示功能,但是实际使用时对投资者的经验要求很高,这是因为 ROC 的取值没有明确的超买和超卖区域,使用时要依据投资者的投资经验判断。但是 ROC 对于汇价产生背离,是一个不错的交易信号,它明确反映了市场超买或者超卖的状态。

实战案例——ROC 的背离

如图 5.18 是 2002 年 6 月到 12 月美元兑加元的走势图,图中美元共有三个明显的高点。其中在第二个高点美元是否回落,可以用 ROC 来进行预测。美元到达第二个高点的上涨方式是比较温和的,基本是通过一个小的上升通道来运行的。9 月 12 日美元在这个小的上升通道中到达一个高点 1.5869,当时的 ROC 值为 2.1895,不久美元到达前期高点 1.5977,而此时的 ROC 值不升反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌,仅为0.9796。形态上呈现明显的顶背离形态。果然自第二天起,美元汇价开始暴跌,到11月7日美元已经下跌了将近500点之多。



图 5.18 ROC 的背离

十五、布林带BOLL

布林带由布林格发明,是各种投资市场广泛运用的路径分析指标。在布林格发明布林带之前,类似的路径分析指标已经在金融市场中使用了,后来布林格将这种方法改进并系统化了。

布林带的设定方法比较简单,一般中轨取一个中期的移动平均线,默认参数为20天,上轨道的取值为移动平均线加上2倍的标准差,下轨道的取值为移动平均线减去2倍的标准差。标准差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资中是描述风险的一个量,2 倍标准差的布林带表示汇价波动在布林带之内的概率为 95.44%。标准差的含义和计算公式在所有统计学教材和注册会计师的《财务管理》教材中都有论述,有兴趣的投资者可以查阅。

笔者认为,布林格本人重要贡献不是其发明的布林带指标,而是他在使用布林带指标时着重强调了相对高低的概念,并在分析时贯彻了这一思想。虽然此前各种指标的使用中老练的投资者已经意识到高低的位置都是相对的,但是很少有人笃信并且认真实践了这一思想。

布林带还有一些基本的使用原则:①布林带带宽紧紧收窄时,是行情将会选择突破方向的信号。在使用这一方法时投资者务必谨慎,因为这时汇价往往会出现假突破,投资者要等突破方向明确,布林带带宽放大时再介入。②布林带带宽大幅放大达到 6 个月以来的最大值,这时候行情就有转向的风险。③当上轨继续放大,而下轨开始收敛,或者相反的情况,都是行情转势的先兆。

实战案例——如何判断行情转向

据布林格本人的观点,布林带的作用之一是在行情上涨过程中发现什么时候汇价走势可能转势,布林格提到了几种方法,基本都是国内已经广为接受和采用的方法了。但是其中有一种方法是国内投资者还不太熟悉的方法,在此介绍一下。

在行情上涨的过程中,如果走势是单边上扬的格局,投资者往往难以发现行情反转的先兆。布林格认为,如果在单边走势中,布林带上轨一直放大,而布林带下轨开始收敛,也就是下轨由向下运动改为向上运动,则可以认为行情可能会反转。

如图 5.19 是 2002 年 2 月到 9 月欧元兑美元的走势图。从图中可以看出,在欧元加速上扬的时候,布林带的上轨和下轨同步扩大,但是到了 6 月 26 日(图中圆圈位置),虽然欧元汇价仍然保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨的趋势，但是布林带的下轨已经开始收敛，这是行情转向的前兆。果然7月2日欧元开始获利回吐，汇价连续几天下跌。可见，在单边走势中，这是预测汇价何时获利回吐的重要方法。



图 5.19　BOLL 预测获利回吐

实战案例——布林带的相对高低概念

如图5.20是美元兑日元在2002年6月到2002年10月的走势，这是讲解布林带相对高低概念的经典例子。图中前一部分，美元汇价节节下跌，一直到图中第一个圆圈位置美元汇价开始止跌反弹，注意当时美元汇价的低点只是接近了布林带的下轨。不久美元汇价再次下跌，但是这次美元汇价下跌到离上次低点还有一段距离(图中第二个圆圈位置)时就已经开始反弹了，这时汇价触及到了布林带的下轨。此后，在图中第三个圆圈的位置，美元汇价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次触底反弹，汇价也再次触及到了布林带的下轨。



图 5.20 BOLL 的相对高低

依据布林格的理论，虽然美元三次开始反弹的位置不同，但是以布林带下轨为参照物的话，三次反弹的相对位置(相对布林带下轨的位置)基本相同，因而可以认定这是一个三重底的形态。

笔者进一步阐述，前两次反弹汇价都是仅仅通过布林带的中轨就开始回落，而第三次反弹，汇价很快就触及了布林带的上轨位置，这说明这次反弹的力量是比前两次强的，这是行情见底反转的兆头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　外汇波动之魂

在实际投资中通过技术分析的运用，投资者可以找到汇率波动的趋势，可以预测汇率准确的目标价位。技术分析是由历史价格预测未来价格的分析方法，是依靠人们主观经验总结出的分析方法。和技术分析不同，基础分析是由实际经济因素预测未来资产价格的方法。它是一种客观的分析方法，基础分析反映了实际经济因素对外汇走势的影响，而实际经济因素是汇率产生波动的根源。

一、购买力平价

外汇市场自实行自由浮动以来，汇价的走势就开始活跃地波动着。利用这种波动获利就成为投资者研究的重点，投资者看来不同货币不过是不同的商品，一种商品究竟能够换多少另一种商品取决于哪种商品更值钱。这就是购买力平价的基本思路，外汇汇率是由不同货币所包含的购买力决定的。

在实际的投资活动中投资者发现，通常汇价并不是与购买力平价完全同步的，但是两者是具有联系的，即两者偏离的程度始终受购买力平价的制约，汇价一般不会偏离购买力平价太远。购买力平价对汇率的影响往往要经过较长时间才能体现出来，这是因为经济活动本身不是绝对理性的，同时购买力平价也只是影响汇率波动的主要因素之一。因此，购买力平价是分析长期汇率走势的研究方法，投资者不要依赖它分析短期的汇率波动。

购买力平价理论经历了多个发展阶段，目前已经比较成熟，尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管在实际运用中仍然存在有争议的地方。

购买力平价的最主要作用就是预测汇率的长期趋势。方法就是确定某种货币在外汇市场上是高估还是低估,一种高估的货币最后总要下跌,而已经明显低估的货币则有很大的上涨潜力。

购买力平价理论的一般研究方法是将通货膨胀率作为研究购买力平价的标准和工具。因为一国通货膨胀率的高低与货币的购买力水平成反比。若一国通胀率上升则货币的国内购买力下降,于是在外汇市场上该货币就会对外贬值;反之,若一国通货膨胀率下降,则该货币国内购买力增强,在外汇市场上该货币就会对外升值。所以,通过通货膨胀率的研究可以比较两国的购买力水平,进一步确定两国的长期合理汇率。实际投资中,投资者一般是使用消费物价指数、GNP 价格平减指数(GNP Deflator)等来衡量一国的物价水平和通货膨胀情况的。

最后强调的是购买力平价是研究汇率基本趋势的研究方法,因此它的作用及影响也必然要经历较长时间才能体现出来。短期汇率会受各种复杂因素影响而频繁波动,而长期来看汇率最终会向购买力平价靠拢。

以 20 世纪 70—80 年代的美元汇价变动为例,可以看出美元汇价的波动是与美元购买力水平同方向变动与美国通货膨胀率反方向变动的。比如,1974—1975 年的美元汇价上升是通货膨胀率的下降时期,1977—1978 年的美元汇价的下降对应着美国通货膨胀率的上升。而 1980—1985 年,美元汇价明显偏离了购买力平价,当时美国年平均通胀率高达 6%,同期日本只有 2.9%,而这 5 年美元兑主要货币平均上涨了 1 倍,到 1985 年美元汇价高出其购买力平价约 70%。此后的 3 年美元汇价的走势开始修正这种严重的偏离,美元汇价暴跌约 50%,最终美元汇价又回到了购买力平价附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最近的例子是欧盟统计局2003年1月22日发表经济统计报告,欧元区年通货膨胀率已经连续5个月高于欧洲中央银行规定的2%的上限。欧元区2002年12月份的年通胀率由11月的2.2%上升到2.3%,从而使欧元区的年通胀率连续5个月高于2%的水平。在欧元区12国中通胀率最低的是德国为1.1%,比利时排在德国之后为1.3%,爱尔兰通胀率最高为4.6%,西班牙和葡萄牙次之均为4%。

当时市场分析人士认为,不断攀升的能源价格、德国和意大利通胀率数据的上调以及法国明显高于预期的通胀率都是导致欧元区年通胀率上升的因素,但欧元区的经济增长和欧元对美元的强势应能部分抵消通胀率上升的负面影响。欧盟委员会表示并不担忧欧元区通胀率微升,并预测2003年欧元区通胀率将保持温和浮动。这个数据说明当时温和的通货膨胀是可以被欧盟接受的,同时对比美国当时的糟糕经济和战争威胁,欧元区稍高的通货膨胀率似乎并不刺眼,而当时欧元兑美元的汇价也在历史高位。可见,利用购买力平价理论一定要综合分析做长期预测,短期的通胀不是研究的重点。

二、国际收支与国际资本流动

(一)国际收支

国际收支是一国对外经济活动总和的货币反映,这些活动包括进出口贸易、劳务输出入、居民汇款、出国旅游、对外投资、国际借款、利用外资等等。国际收支差额是一国在国际分工中地位的体现,也是一国经济对外延伸的结果。由于国际收支直接反映一国外汇的供求状况,所以对汇率的变动有最直接的影响。现就一些基本分析思路列示如下:

1. 一国国际收支持续顺差,由于收进的外国货币增多,外汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供过于求，必然引起外汇汇率的下跌。如果一国国际收支经常处于逆差状态，意味着其对外债务的增加，从而对外币的需求大于供给，则该国货币就有贬值的压力。

2. 贸易收支总额的扩大意味着本国和国外经济联系增强，经济的外部依赖性增强，其结果是得自国外的利益增多，同时经济受外部的影响增大。

3. 资本收支规模反映了本国介入国际生产分工的深度。资本收支的逆差反映了本国储蓄大于投资，这说明了本国资本过剩或者国外投资收益率比本国要高。长期的资本收支逆差往往对应的是长期的贸易收支顺差，这对本国投资规模的扩大是一种制约，不利于改善本国就业状况，使本国经济发展能力减弱。20 世纪 80 年代，日本是世界最大的资本输出国，产业“空壳化”使 90 年代日本经济十分困难。

4. 资本收支的长期顺差可以支撑贸易收支的长期逆差，使 GNP＞GDP，为长期经济高速度发展奠定物质基础。但是长期依赖资本流入支撑的经济本质上是比较脆弱的，因为资本流动受很多因素的影响很不稳定。一旦资本流入停止，则一国经济就会陷入混乱。

(二)国际资本流动

国际资本流动是分析短期汇率趋势的最重要分析方法之一。在利差导向下的国际资本流动对短期的汇率走势产生直接的影响，它在很大程度上左右了短期外汇市场的走势。

自 20 世纪 70 年代以来，欧洲美元市场和离岸金融市场的蓬勃发展，使国际资本可以从受管制的国内市场转移出来，资本流动开始频繁和迅速。大量的国际游资在追逐利差的过程中产生了大量的资本流动，这直接影响了外汇市场短期汇率的走势。现存美元的一半脱离了美国金融管理机构任何形式的控制，以欧元、美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等形式存在,这就是为什么世界投资者都对美国的经济数据和资本市场如此关心的原因。

一般来讲,国际投资者选择资产的标准有两个:①投资的货币收益。②投资的资本收益。如果选择一种货币投资,那么投资者会选择未来可能会升值的货币进行投资,以此获得买卖差价上的利润;如果选择一种资产投资,投资者首先要将该资产与其他国家的资产的收益率比较,即比较金融资产的利差,选择一个实际收益率高的资产进行投资。

影响投资者决策的是实际利率而非名义利率,实际利率是指名义利率与预期通货膨胀率之差。如果一年期的金融资产的利率在日本为4%,在美国为12%,今后一年中日、美两国的预期通胀率分别为4%和8%。两国预期通胀率之差为4%,这意味着投资美元资产在远期汇率上将因日元升值4%而受损失,但投资美元资产将获得8%的名义利差收益。总之,美元资产投资仍将比日元资产投资多获益4%,因此资本流向美国,美元兑日元汇率可能将上升。

在上例中,投资日本的实际利率为零,而投资美国的实际利率为4%。国际投资者将借进利率较低的日元以买进美元进行投资。这样,实际利率的差异将导致的国际资本从日本流向美国使美元兑日元的汇率上升。

实际利率与名义利率有时显示出相反的方向,但汇率总是随实际利率而动。即使有时名义利率看上去好像左右汇率,但实际影响汇率的仍然是实际利率。比如,1977—1978年,尽管美国的名义利率大大高于日本,但实际利率对日本却非常有利,于是日本短期资本流入增加导致日元升值,美元兑日元比价下跌20%。

值得注意的是,实际利率高则汇率坚挺的结论主要是针对美国等西方强国而言,对于其他国家却不尽然。有些货币利率虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，但由于政治不稳定，投资环境不佳，因而也不能吸引资本流入。因为资本流动首先遵循追求安全的原则，而且由于对于那些国家的通货膨胀率预期的不确定，因而实际利率也就存在着不稳定性。利率水平决定汇率水平的关系对这些国家而言常常是不成立的。

2002 年年底，在全球因经济增长气氛低迷，主要央行纷纷试图通过放宽信用来刺激经济的情况下，澳大利亚公布的经济数据却相对较好。2002 年 11 月，澳大利亚联邦储备银行在货币政策上保持政策稳定，即维持官方主要利率水平在 4.75%不变，没有延续其保持的紧缩政策的倾向。此前，澳大利亚联邦储备银行一直保持偏紧的货币政策倾向，以至于一些市场人士预期澳洲央行可能在 2002 年年底前再度收紧信用。在当时全球普遍的减息的浪潮中，澳大利亚联邦储备银行的升息明显有利于汇率的走强。尽管澳洲央行保持了政策稳定，但是当时澳元的走势明显地受到利率因素的支持。从主要国家的官方利率水平来看，澳大利亚和新西兰的利率水平最高，而美国、日本和欧洲当时正受到要求减息的压力。日本央行为了配合政府对抗通货紧缩和银行的改革，已经提前放宽信用；2002 年 11 月 6 日美联储降息 50 个基点，达到 40 年来的新低，旨在刺激陷入衰退泥潭的美国经济尽快复苏。作为高息货币的澳元当时受到那些追逐高息的国际资本的青睐，尤其是在美国减息之后大幅上涨。如图 6.1 说明澳元在美国减息的预期之下开始上涨，并于 11 月 9 日摸到最高点 0.5677。

在国际收支部分已经谈到了，资本收支的顺差虽然可以弥补贸易收支的逆差，但是这是双刃剑，当该国突然不能再吸引资本流入，甚至资本纷纷外逃时，该国经济就会出现困难。典型的例子是泰国在亚洲金融危机之后的状况。最近的例子是 2002 年美国的经济状况。2002 年美元整体疲软，影响美元走势疲软的因素非常多，而巨额的贸易收支逆差预期是最重要的因素之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6.1　澳元在利率支撑下走强

2002 年上半年，投资者预计 2002 年度美国贸易逆差将高达 4650 亿美元，这意味着美国必须每天从海外吸引 13 亿美元才能平衡国际收支。以前由于美元以及美国金融资产的持续升值，投资者争先恐后地把钱投到美国，国际资本的大量流入帮助美国政府维持巨额的贸易逆差，而在 2002 年美元的这种投资天堂地位已经不复存在。据当时华尔街投资分析师的调查显示，只有 22% 的分析师认为美国的资本市场较之海外其他市场更具有投资价值，而仅仅在 2002 年 2 月这个比例还是 42%。由于美国资产吸引力的下降，美国难以再依靠巨额资本收支顺差弥补贸易收支逆差，这时美国经济开始陷入困境，对应的美元也开始连连走低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、中央银行的干预

中央银行对外汇市场的干预是影响外汇汇价走势的一个十分重要的因素。中央银行对外汇市场干预的方法很多，包括运用货币政策的间接干预和直接在外汇市场上交易进行干预等等。从近几年的情况来看，中央银行直接在外汇市场上干预汇价对市场影响力更大，所以这部分也着重观察研究中央银行对外汇市场的直接干预。

直接干预的途径主要有两个方法：

1. 一国单独对外汇市场进行干预。由于中央银行资金实力很强，因此可以独立影响外汇市场的走势，中央银行的入市干预会引起外汇市场投资者的极大关注，往往仅仅是政府官员发布可能干预外汇市场的讲话就会使外汇走势发生明显的波动。典型的是后面要举的日本干预外汇市场走势的例子。

2. 多个国家联合干预外汇市场的走势。由于外汇市场是一个很庞大的市场，尽管中央银行是市场中的强者，但是历史已经证明了中央银行单独干预多数时候效果不好，而各国中央银行联合干预会取得比较好的效果。比如，1985 年 9 月 G5 在纽约广场饭店签署了广场协定。G5 协商了有关美元过于强势议题，以及美国对其竞争力下滑的忧虑，随后几周美国和其他国家财金当局便开始大量卖出美元，买进 G5 其他四国货币，使得美元汇率下跌。

最近几年，干预外汇市场最为频繁的国家是日本，仅仅 2002 年上半年日本央行就先后 7 次干预汇市。和传统央行干预汇市的方法一样，日本官员多次站出来讲话表示日元的上涨是不正常的，希望借此可以少花资金达到影响外汇市场的目的。例如，日本财务省负责国际事务的次官黑田东彦就多次表示，“在必要情况下日本将入市干预以遏制日元上涨”，“日元汇率应该缓慢波动才能继续反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

映经济基本面状况"等。这些言论都对当时美元汇价构成了支持。

例如,2002年上半年日本7次干预汇市,推高美元打压日元,希望凭借日元的贬值来促进日本的贸易,进一步促进日本经济的复苏。7次动用资金高达几百亿美元,每次都短期迅速地推高美元。但是,从历史上看,即使中央银行也难以扭转外汇的走向,仅仅是能够使汇率变动的速度减缓。日本央行也深知这一点,因此日本官员多次宣布仅就日元不正常的上涨速度干预,并没有提出明确的干预点位,尽管当时投资者普遍预计124是日本出口商的生命线。

随着国际机构实力的壮大,日本在外汇市场上的干预越来越成熟,首先日本口头干预的次数增多,这样给市场交易员心理造成压力,使国际机构的交易员不敢快速推高日元,同时在关键点位交易员不敢投入太多资金,这就使得日元汇率上涨速度受到明显遏制,一般只是其他主要货币的50%左右。同时,在干预时机的选择上也越发合理,通常日本选择在日元上涨的顶点,多方力量最衰弱的时候进行干预,这时的干预很容易得到空方的认可,而成效很好。

如图6.2是日元2002年4月25日到7月15日的走势图,图中圆圈位置是日本央行7次干预外汇走势推高美元的位置。从图中可以看出第一次干预汇市是在5月22日,自此之后日元基本呈现出一个小圆弧底的走势,显示日本干预还是很有技巧的。但是,在外汇市场上只能是顺势而为,虽然日本动用几百亿美元外汇干预,可是最终只能干预外汇走势的速度,而难以改变其方向,不久日元又开始了大幅度的上涨。

再如,2002年瑞士央行也曾暗示若瑞郎上涨过快,瑞士央行会出面干预,但是后来由于欧元也强势上涨,使得瑞士出口商的压力较小,因而最终瑞士央行没有干预汇市。

以下是各国干预汇市的记录,投资者可以看看当时的外汇走势,研究央行干预的时机选择和对外汇走势的影响:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6.2 日本央行 7 次干预汇市

1978—1979 年,美元在油价高涨、美国通胀偏高以及国际收支恶化的情况下面临沉重压力。美国在 1978 年推出新的美元提振计划,筹集了高达 300 亿美元的护盘资金。其间美国与其他国家央行曾多次强力干预汇市。

1980—1981 年,美国当局进场干预,以遏制过于强势的美元汇率。

1985 年 9 月,G5 在纽约广场饭店集会并签署广场协定。之后几周美国和其他国家财金当局开始大量卖出美元,买进 G5 其他四国货币。

1987 年 2 月,G5 与意大利在法国巴黎卢浮宫召开会议,认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时美元的汇价是合理的，并在会后签署了卢浮宫协定，发表了共同声明，表示将稳定美元汇价在当时水准。之后，美国曾多次进场买进美元干预汇市。

1988—1990 年，美元走势强劲，G7 说明了维持美元汇率稳定的重要意义之后，美国出面干预外汇市场。

1991—1992 年，当时美国经济因海湾战争而陷入衰退，导致美元汇率开始明显下跌，美国与欧洲国家的央行曾多次进场干预美元价格，当时美国采取了双边干预的措施，有时买进美元，有时则又反向操作，这次干预总计使用了大约 25 亿美元买汇，并卖出 7.5 亿美元的外汇。

1993 年 4—8 月，美国推高美元兑日元的汇价。

1994 年 4 月—1995 年 8 月，美元兑马克与日元都大幅度贬值，其中兑马克是跌到了 1.41 马克的历史低点。美元兑日元则在 1995 年 4 月贬至第二次世界大战后的最低点 83 日元之下。美国自 1994 年 4 月起多次入场干预，并且多次与日本或是其他单一的欧洲地区央行联手拉抬美元。

1998 年 4—6 月，在日元持续走弱的情况下，日本央行进场推高日元。FED 后来也和日本央行一起推高日元。

1999 年 1 月—2000 年 4 月，日本认为日元走强不正常，可能会影响日本经济复苏的动力，介入汇市遏止日元升值。日本央行其间至少 18 次进场卖出日元，其中还包括由 ECB 和 FED 代替的汇市干预。尽管日本多次干预，但是难改大势，日元兑美元依然持续走强。

2000 年 9 月 22 日，当时欧元已较 1999 年元月推出以来重挫近 30%。欧洲、美国及日本央行在欧元兑美元在跌落 0.85 至历史低点后，认为干预时机成熟，联手共同干预汇市拉抬欧元。

2000 年 11 月 3 日，在欧元兑美元由此前一周约 0.8225 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的历史低点回升5%后，ECB与欧元区其他国家央行至少两度进场买进欧元。

2001年9月17—21日，日本央行三次进场推高美元兑日元汇率。

2001年9月24—28日，日本央行多次进场买进美元，由于日本担心美元在“9·11”事件后的疲弱会造成日元升值快速，进而影响日本的出口，日本央行在这段时间内的汇市干预，并不仅限于美元兑日元，还包括由欧洲央行与其他欧元区国家央行代替日本央行出面推高欧元兑日元汇率。

2002年5—6月，日本央行先后7次进场干预，推高美元兑日元汇率，希望借此稳定日本的出口，促进经济复苏。

四、黄金、石油

(一)黄金

黄金具有很多的工业用途，还曾经是各国人们普遍接受的通行货币。它是最有效的资产保值工具，也是各国货币及财富的衡量标准之一。在黄金的需求及应用方面，目前各国对黄金的需求超过50%是用于金饰制作和工业生产上，其中工业用途最广泛的是电子工业、军事工业。黄金的产地主要在南非和前苏联地区，南非的黄金产量约为全球总产量的50%，而其中大部分以富格兰金币的形式销售到各国市场。前苏联地区的黄金产量仅次于南非，约占世界总产量的25%。

黄金在国际间的流通极为普遍，它的价格波动受到广泛的关注。影响黄金在世界市场的价格变动因素极多，但最主要的仍是供求量的变化。一般而言，刺激黄金价格上涨的原因很多，以下仅列出与外汇市场相关的因素：①美元在外汇市场中贬值，由于国际黄金交易所的黄金交易是以美元标价的，因此历来黄金行情走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和美元走势都是反方向变动的。②世界性通货膨胀压力增加，使黄金作为冲销通货膨胀的工具的作用凸现，黄金需求因而增大。③石油涨价造成通胀率增加，其原理和第二条一样。④利率下降及宽松的货币政策。

黄金一直和汇率保有相当密切的关系，所有的通货平价都是直接或间接建立在黄金的基础上的。1968 年所建立的黄金两价制使得“官价”与“市价”的分歧越拉越大，1971 年 8 月美国宣布废除黄金与美元的兑换性，但这并不意味它们再也没有关系了。由于人们对纸币的信赖不足，黄金和白银等贵金属的交易一直十分的活跃。各国也将黄金作为重要的储备，比如，截至 2002 年底，中国黄金储备为 1929 万盎司(600 吨)，较 2001 年第三季度末报告的 500 吨增加了 321 万盎司(100 吨)。

2002 年 11 月 6 日，美联储在时隔近一年之后再次大幅削减短期利率。根据这项决定具有指示作用的银行间隔夜拆借利率“联邦基金利率”被下调了 0.5 个百分点，降至 1.25%，再次刷新了 1961 年以来的最低纪录。交易员分析说，美联储 FED 宣布降息 50 个基点，使黄金价格得到提振，当日亚洲金市报收每盎司 319.00 美元，比 11 月 6 日上涨了 1.35 美元，涨幅达到 0.42%。而调低利率将抑制黄金生产商的出售热情，这将进一步推高金价。利率变动除对贵金属产生影响外，对铜等战略物资的价格影响也是明显的。这些战略物资价格的变动，反过来又对各国经济产生直接影响而间接影响汇率。美国 2001 年连续 11 次降息后对国际铜价的影响明显，除最后一次降息后铜价上涨之外，其他 10 次铜价都有明显的下跌。

(二)石油

由于西方工业国家对石油的依赖很强，石油价格的变动直接影响一国的经济，同时也会对外汇市场的走势产生影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如,2002 年油价一度在每桶 30 美元左右徘徊,从而使美国经济前景十分不乐观,因为油价上涨可能会使家庭收入和公司利润缩减,并将美国推入经济衰退。当时,有的经济学家说,每桶 30 美元的价格如果持续数月将造成巨大影响,因为它将提高汽油成本,使消费者支出受到限制,而在天气转凉时它会提高家庭取暖方面的开支。据估计油价每持续上涨 1 美元,美国家庭收入中就必须多支付 50 亿美元购买石油。



图 6.3 国际原油 3 个月走势图

当时一些公司的高层人士说,每桶石油的价格每上升 10 美元,美国经济增长率就会下降大约 0.5%。可见,如果石油问题严重将会对外汇市场构成明显的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自2002年底—2003年初，随着美伊战争爆发的预期增加，国际石油市场价格暴涨，这对美元汇率是不小的压力，如果对比同期美元走势就可以看到这一点。如图6.3是2002年6月—2003年1月国际原油3个月的走势图。从图中可以看出，随着对战争预期的增强，国际原油价格也开始节节上涨，由每桶22.24美元上涨到33.28美元，与之对应的是美元的下跌。

五、三大汇率理论

研究汇率有几个有名的汇率理论，作为外汇投资者虽然没有必要对这些理论全面掌握，但是了解一下，对于启迪自己的思路还是有一定好处的。

（一）国际借贷说

有鉴于各种国际金融的教材都要在汇率理论中先介绍国际借贷说，本书也遵循这一惯例。国际借贷说是第一次世界大战前，在金本位制盛行的基础上，用以说明外汇汇率变动的最主要理论。其理论的主要依据来源于古典经济学派特别是重商主义有关国际贸易及外汇方面的论述。国际借贷说又称为外汇供求说，是由英国经济学家戈森于1861年在其所著的《外汇理论》一书中正式提出来的。

戈森的国际借贷说可归纳为如下几个论点：

1. 戈森认为，汇率的变动是由一国对其他国家的债权、债务来决定的。其推理过程如下：一国的经常项目和资本项目差额构成一国的国际借贷差额。如果在一定时期内，一国国际收支中债权大于债务，即构成为国际借贷出超，所超过的数额为该国对其他国家的净债权；如果一国国际收支中债务大于债权，则构成该国国际收支入超，超过的数额即为该国对其他国家的净债务。国际借贷的出超和入超是决定一国资金流入或流出的最根本原因，而资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金的流入或流出则直接影响该国货币汇率的涨落。这是因为货币以一种商品形式在国际市场上流通,则其价格涨落必然受到供求法则的制约,而一国的货币在国际市场上的供求关系,与该国的国际借贷息息相关。如果债权多于债务,形成国际借贷出超,在国际市场上对该国货币的需求量小于供给量,其货币汇率趋于上升。总之,汇率变动由外汇供求引起,而外汇供求的变动则源自国际借贷。所以,戈森认为国际借贷关系是决定一国汇率涨落的关键。

2. 戈森认为,国际借贷不仅仅由于商品的输入和输出而发生,而且股票、债券的买卖,利润和捐赠的收付,资本交易等亦会导致国际借贷的产生。为此,戈森将国际借贷分为两种类型:固定借贷,是指借贷关系已经形成,但未进入实际收付阶段的借贷;流动借贷,是指已进入收付阶段的借贷。他认为只有流动借贷的改变才会对外汇供求产生影响。原因在于固定借贷并不立即产生现金支付。此时,如果流动借贷不变,固定借贷的变化而使国际借贷处于入超状态,入超的金额并不等于必须立即输送的现金,本国货币并不因此而增加现时外流量,则汇率亦不至于马上上升。同样,如果由于固定借贷的变动而使国际借贷处于出超状态,出超的金额亦不等于立即收进的现金,本国货币并不会因此而有所增加,则该国货币汇率也不至于下跌。比如,在固定借贷增加使一国处于国际借贷入超状态时,一般仍可借入短期资本以平衡国际借贷差额,防止本国货币外流。这样一来,债务的增加反而阻止了本币贬值。而当固定借贷减少导致国际借贷出超时,按理资金应该内流,但如果该国未及时收回其应得的债权金额,反而向债务国投资,则该国货币有可能会因此贬值。

3. 流动借贷对外汇供求及汇率的关系可简略概括为:一国流动借贷相等,则外汇供求平衡,汇率不变;一国流动债权大于债务,则外汇供给大于需求,本币升值;一国流动债务大于债权,则外汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求大于供给，本币贬值。除国际借贷因素之外，物价、黄金存量、信用状况和利率水平等因素也会对汇率变动有影响。戈森认为利率变动会引起国际资金流动，而国际资金流动又会影响即期汇票价格，从而对汇率产生影响。这种对利率因素的分析，曾被认为是戈森对 19 世纪的汇率理论的一大贡献。

国际借贷说虽然是建立在金本位制度下的理论必然存在一些不足，但是其思路还是具有启迪意义的。

(二)购买力平价理论

购买力平价理论是一种研究和比较各国不同的货币之间购买力关系的理论。瑞典学者较早研究了购买力平价方面的问题。瑞典于 1745—1777 年曾脱离铸币平价而实行过浮动汇率，此后汇率剧烈波动。政府企图通过干预保持汇率的稳定，但屡遭失败。另外，由于瑞典参加了长达 7 年的英法战争，使国内通货膨胀加剧。在这种背景下，以克里斯蒂尔尼为代表的非官方经济学家提出了汇率贬值是因货币购买力下降所致的观点。这是购买力平价的早期观点。

购买力平价理论认为，人们对外国货币的需求是由于用它可以购买外国的商品和劳务，外国人需要其本国货币也是因为用它可以购买其国内的商品和劳务。因此，本国货币与外国货币相交换，就等于本国与外国购买力的交换。所以，用本国货币表示的外国货币的价格也就是汇率，决定于两种货币的购买力比率。由于购买力实际上是一般物价水平的倒数，因此两国之间的货币汇率可由两国物价水平之比表示。这就是购买力平价说。从表现形式上来看，购买力平价说有两种定义，即绝对购买力平价和相对购买力平价。

绝对购买力平价是购买力平价早期的理论。绝对购买力平价，是指在一定的时点上，两国货币汇率决定于两国货币的购买力之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比。如果用一般物价指数的倒数来表示各自的货币购买力的话，则两国货币汇率决定于两国一般物价水平的商。用公式表示为：

$$R=\frac{\sum P_A}{\sum P_B}$$

R 为绝对购买力平价下的汇率；$\sum P_A$、$\sum P_B$ 为 A、B 两国的一般物价水平。

相对购买力平价在表示一段时期内汇率的变动时，它考虑到了通货膨胀因素。1918 年第一次世界大战结束后，由于各国在战争期间滥发不兑现银行券，导致了通货膨胀及物价上涨，这促使经济学家对绝对购买力平价进行修正。他们认为，汇率应该反映两国物价水平的相对变化，原因在于通货膨胀会在不同程度上降低各国货币的购买力。因此，当两种货币都发生通货膨胀时，它们的名义汇率等于其过去的汇率乘以两国通货膨胀率之商。用公式表示为：

$$R_1=R_0\frac{I_A}{I_B}$$

R_1 为通货膨胀发生后两国间的新汇率；R_0 为通货膨胀发生前的汇率，又称基期汇率；I_A、I_B 为 A、B 两国的通货膨胀率。

购买力平价理论产生以来，无论在理论上还是实践上都具有广泛的国际影响。这使它成为现在最重要的汇率理论之一，购买力平价理论具有很强的合理性。两国货币的购买力可以决定两国货币汇率，实际上是从货币所代表的价值量这个层次上去分析汇率决定的。这抓住了汇率决定的主要方面，因而其方向是正确的。在纸币流通的情况下，如果商品价值量既定，则两国纸币购买力的差异，实际上代表了两国货币所体现的价值量的差异。两国货币购买力之比，就是两国货币价值量之比。因而两国货币兑换的汇率在某种程度上可以由两国货币购买力之比表现出来。

购买力平价决定了汇率的长期趋势。不考虑短期内影响汇率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动的各种短期因素,从长期来看,汇率的走势与购买力平价的趋势基本上是一致的。因此,购买力平价为长期汇率走势的预测提供了一个较好的方法。

购买力平价把物价指数与汇率水平联系起来,而且研究思路相对简单明了,对指导投资有一定意义。

(三)汇兑心理理论

第一次世界大战结束后,由于各国发行的纸币剧增,造成了严重的通货膨胀,各国货币不断贬值。与此相对应的是外汇市场上汇率剧烈波动,在这种情况下诞生了新的汇率理论。除了购买力平价理论之外,同一时期的主流汇率理论还有汇兑心理理论。

汇兑心理理论主要是从人们的心理因素出发来解释外汇市场上汇率运动的无序现象。该理论认为,外汇汇率取决于外汇的供求,而产生外汇需求的原因则是由于它可以用来购买外国的商品或劳务。由于每个人对外国商品或者劳务的需求程度不同,所以每个人对外币的主观评价不同。但在外汇市场上,因受每个人的主观评价的影响而变动的外汇供求,会自动地趋于平衡,在这个均衡点上供求双方所接受的价格即是汇率。它是外汇供求双方对外币主观心理评价的集中表现。进一步汇兑心理理论将人们的主观评价的决定因素分为质与量两个方面:质的因素包括外币的购买力、政治稳定性、资本外逃、投机状况等;量的因素包括国际借贷与国际资本移动的数量。可见,汇兑心理理论将国际借贷、购买力平价都包容在人们的主观心理因素中了。

汇兑心理理论偏重于个人的主观判断,认为汇率的变动决定于投资者的心理因素,即人们的主观评价。其他的客观因素如国际借贷、货币供求等因素要通过心理预期因素才能对汇率产生影响。这是和购买力平价截然不同的分析思路,和技术分析基本假设的原理倒是很相近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　外汇投资数据分析

一、经济数据的作用

一个经济数据的好坏很难准确给投资者提供一个可靠的交易机会。但是，它的好处是给出了一个影响市场的趋向。它本身也驱动市场向一个明确的方向运行，尽管其驱动作用较小，以至于在市场形势混乱的时候难以体现出来。

当市场处于一个明显低风险的“边缘”时，公布一个良好的经济数据显然支持了投资者的判断，会加速汇率朝投资者预期的方向发展。如果公布了一系列(不是一个或者两个)不良经济数据，那么投资者确实应该怀疑，自己找到的这个“边缘”是否正确，其风险程度是否发生了变化。

当市场处于一个风险和收益不能确认的“非边缘”区域时，投资者的困难在于不知道如何处理手中的头寸，这时如果公布了一系列不是自相矛盾的经济数据，投资者就有了支持自己处理手中头寸的依据。

另外，在使用经济数据决策时应该注意几点：①连续几个月(季度)优秀或者恶化的经济数据会对市场产生影响。②出人意料的经济数据会对市场产生影响。即使数据不好，但是只要比人们预期的要好也会支持汇率走强。同理，经济数据优良，但是没有人们预期的好，可能使货币下跌。③市场目光都盯着的经济数据公布之后，可能对市场短期产生较大影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何利用每个月公布的经济数字来预测行情的波动，已经成为交易员和投资大众关注的焦点。但是，这些经济数据的实际影响如何呢？

国外研究机构的研究表明，经济数据并不像投资者所想像的那样都对汇率的变动产生影响，超过 90% 的经济数据在公布之后，市场没有明显的反应。即使产生了小幅的波动，在数据公布 5—15 分钟之后，市场也归于平静了。这个研究让有志于进行外汇买卖的投资者长出一口气，显然普通投资者没必要像交易员一样 24 小时坐在电脑旁边等数据。

在投资分析中无论是购买力平价的分析还是资本流动的分析，投资者的分析整理都是通过对经济数字的搜集、整理、预测而得来。

通常所说的经济数据是指西方发达工业国家定期公布的反映一国经济发展各个方面的经济指标。比如，GNP、失业率等是反映经济整体情况的。如住房开工率等只反映部门经济的情况，这样投资者就既可以进行整体分析，也可以进行结构性分析。一个出乎意料的经济数字会使短期走势剧烈，甚至导致走势转向。因而一个时期市场所重点关注的经济数据公布之前，往往汇率波动较小，同时成交比较清淡。

尽管西方各国的经济数据都会影响本国货币的走势，但是国际投资者最关注的还是美国经济数据的情况。每个月各大金融机构都会对美国主要经济数字作出预测，这在一定程度上反映了市场预期。因此，一个好的投资者应该对美国经济数据有所了解。

美国公布的经济数字可以分为三类指标：先行指标、同步指标和滞后指标。先行指标是对未来的生产与消费产生影响的经济指标的统计，如生产订单增加，预示一段时间以后可能产品供给增加和居民消费水平上升。同步指标和滞后指标是对现在或者上一期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济活动的反映，由于它反映了经济发展的真实状况，因而对市场影响相对显著。

二、先行指标

先行指标是一个衡量美国总体经济运动的综合性指标。先行指标可以较早地说明今后数个月的经济发展状况以及商业周期的变化，是投资者早期预测利率方向的重要工具。

先行指标指数每月公布一次，投资者一般把先行指标两到三个月的连续下滑视为警告信号，认为这是衰退的先兆。“二战”后，投资者用先行指标预测经济主体的拐点效果很好，先行指标多次发出经济萧条信号，其中大约70%的情况出现了真正的经济萧条。因此，外汇市场对先行指标发出的信号往往会做出强烈的反应。先行指标上涨则美元上升，先行指标下跌则美元下跌。

先行指标由十个主要的变量组成，每个变量都可以敏感地预示经济活动的趋势，并且变量的数据可以快捷地获得。这很重要，如果拖延很长时间才能得到变量的精确数据，那么对于预测来说，这样的变量是没有用的。

1. 制造业平均每周工作量，以工作小时衡量。
2. 平均每周之初失业情况，以申请失业保险情况来衡量。
3. 制造商新增消费品和原材料订单。
4. 卖主交割执行情况(指延迟交货)。
5. 工厂和设备的合同和订单。
6. 新增私人部门建设许可。
7. M2。
8. 标准普尔500股票指数(S&P 500)及股息收益。
9. 密歇根消费者情绪指数。
10. 生产成本与卖价间的差额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些指标代表了美国经济的各个层次，而且对于经济活动的涨落是十分敏感的。例如，当经济由衰退开始复苏时产品生产随着需求的旺盛而增加，而追加的产出意味着追加人力的投入。厂商通常的做法是，增加原有雇员的工作时间而不是雇佣新人。再如，通过分析工厂和设备订单以及新的建设许可，可以了解未来经济的计划产出数量。股票价格指数反映了股票市场参与者对经济前景的态度是乐观还是悲观。先行指标的上升意味着经济有可能扩张，先行指标连续3个月的下降则被视为经济衰退的信号。从先行指标的构成分析，先行指标预示了经济发展的可能性，但与现实不可能完全吻合。

先行指标的实战意义是很强的。先行指标平均可以预测未来十个月的经济状况。例如，战后1957—1958年的经济衰退，先行指标提前22个月预测出来，1981—1982年的经济衰退，先行指标提早3个月预测出来。最近的例子是2002年10月21日美国会议局宣布，美国的先行指标9月连续第4个月下跌，美国先行指标9月较前一个月下跌0.2%，报111.6%，这一跌幅与当时市场预期相符。这一数据公布使得投资者初步判断美国经济复苏不会很顺利，当时会议局经济分析员戈德斯坦恩说，先行指标连续四次下降，再次令人想起“双底衰退”（继短暂复苏后再次陷入衰退）的问题。

总之，先行指标上升美元也上涨，反之亦然。

三、国民生产总值和价格平减指数

和先行指标对应的是同步指标和滞后指标。同步指标和滞后指标可以显示经济发展的总趋势，并且可以用于肯定或者否定先行指标所预示的经济发展趋势，而且通过同步指标和滞后指标可以看出经济变化的深度。这些指标主要从劳务市场、消费者、工业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生产、建筑业、国际贸易、通货膨胀等方面反映经济发展的情况。下面介绍的指标都是同步指标或滞后指标。

(一)国民生产总值

国民生产总值(GNP)是一国在一个季度或者一年内以当年价格或不变价格计算的用于销售的一切产品与劳务价值的总和。国民生产总值是整个国民经济的概括性表述,是全面反映一国经济实力和经济发展程度的综合指标。国民生产总值中包括了许多投资者需要关注的经济数字,国民生产总值是最为重要的经济数据之一。

市场常常关注 GNP 构成中实际销售与存货的变动关系。并且市场常常据此判断 GNP 的发展方向。因为人们认为,国民生产总值等于最终销售和企业库存之和。

如果最终的销售增长比实际 GNP 增长慢很多,那就意味着企业库存大量增加,企业原材料积压较多,可以预计下一个季度企业对原材料需求将会大幅度的下降,会使得下一个季度的实际 GNP 增长受到影响。

通常,GNP 越高说明经济发展越好,利率可能提高,汇价走强可能加大,反之,则是相反的结果。由于 GNP 的情况通常为预料之中的消息,其各个重要的构成要素的状况已经公开,故它对外汇市场行情的影响是很有限的。然而,市场会对 GNP 数字中未被预料到的变动作出明显的反映。

(二)价格平减指数(GNP Deflator)

与 GNP 同时公布的用于消除价格变动的因素的价格平减指数(GNP Deflator)同样被市场所关注,因为它反映了官方对上一个季度价格水平变动的度量,是官方对上一个季度通货膨胀压力的认识。这个指标对官方将采取什么样的利率政策有深刻的影响。比如,美国如果经济方向不明确,或者已经有衰退的先兆。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，GNP Deflator 的数字比预期明显要高，这时美联储在明确证实经济衰退之前，难以在通货膨胀的压力下调低利率水平。由于利率保持稳定，美元汇价也会比较稳定。

市场根据 GNP Deflator 情况采取行动。GNP Deflator 上升，则预期利率上升，这将会促使美元价值的上升。该通货膨胀的衡量指标如果下降将会产生相反的效果。

四、就业报告

就业报告包括与就业相关的数据，包括企业调查和家庭调查两个独立的调查部分。企业调查提供有关非农业部门就业情况，包括总小时指数等。家庭调查提供有关劳动力、家庭就业和失业率的情况。失业率是反映劳务市场状况变动的主要指标。

每个月劳工局(BLS)对全美国 47000 个抽样家庭做调查，调查方法是先确定家庭中有多少人工作，另外有多少人没有工作而在积极地找工作，然后在全部样本中求得有多少想工作的人目前仍然没有工作，把这个比率叫做失业率。

失业率上升意味经济发展可能出现阻力，失业率下降意味经济发展强劲。由于失业率是每个月最早公布的指标之一，所以它对于投资者预测随后公布的其他的经济数字有重要的参考意义。专业分析师依据公布的失业率及相关数据可以合理预计工业生产、个人收入中的薪资结构、新屋兴建等后续的经济指标。

投资者使用失业率数据分析时值得注意的是，失业率是一项相对不敏感的指标，因为当厂商面对经济的衰退和扩张时，厂商首先是调整工人的工作时间而不是调整所雇佣的人数。这可以通过先行指标群中的第一个数据来弥补，即通过"制造业平均每周工作量"的数据来分析。当然，失业率的"不敏感"是指其对经济衰退或者扩张行为不敏感，而它对外汇市场的影响往往是直接和明显的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常,失业率都受季节因素影响而具有季节性变动的特点。比如,建筑业在冬季由于工程普遍停工而失业人数迅速增加;零售业在圣诞节前雇员人数迅速增加,过了圣诞节之后又下降到最初的水平。此外,罢工等非季节性因素同样对失业率数据的准确性造成了影响。所以,投资者要密切关注每次对上个月失业率数字的修正。

在公布失业率的同时,还公布了非农业部门就业指数。由于农业生产和与之对应的就业状况有其特殊的季节性特点,同时也受到天气因素影响。因此,剔除了农业就业人口状况的非农业部门就业指数显得很重要。它可以清楚地反映美国这样的工业国家对人力的需求,进一步反映制造业的活跃程度。非农业就业指数的上升意味着工资开支增加,购买力相应扩大,新的购买需求将刺激经济的增长,使得美国升息可能性加大,美元将会走势坚挺。

投资人关注随季节调整的每月失业率和非农业部门就业指数的变化是很重要的。此外,市场还十分重视随季节调整的每月就业人数的变化情况。

就业报告是市场最为重要的有影响的月度经济指标。有经验的投资人能够从该报告的精微细节中探寻出大量市场敏感的信息。经济不景气,失业率升高,暗示着较低的利率。而强劲的非农业部门就业指数的上升表明了一个健康的经济和较高的利率。潜在的高利率促使外汇市场的交易员推高美元汇价。而低利率则会使美元的吸引力大打折扣,市场上大量资金会考虑转移到高利率的投资市场,资金流出美国导致美元汇价下跌。由于充分就业是西方工业国家传统的政策,所以失业率的变动不仅仅是经济问题,也是西方国家的政治问题,可能直接影响大选的结果。从某种程度上说,失业率的好坏直接影响到世界投资人对一国经济环境和前景的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如,2002年6月7日周五美国劳工部宣布,非农就业人口继4月增加6000人之后,5月又增加了41000人。越来越多的人开始重新找到工作,失业率自1月以来首次下降了0.2个百分点,达到两个月低点5.8%。这个数字的公布令华尔街大为惊讶,分析师曾预计5月失业率将升至6.1%。劳工部认为5月就业人数增长的主要原因是服务业出现增长,服务业就业人数增加了64000人,政府就业人数增加了14000人,但零售贸易业就业人数下降了17000人,5月制造业就业人数减少了19000人,降幅低于4月的22000人。

就业报告还证实了当时Fed有关通货膨胀风险依然不大的观点。5月每小时平均工资增加了3美分,至14.70美元,增幅0.2%,4月该数据增加了0.1%。与上年同期相比,工资增长率放慢,5月为3.2%,低于去年年底的最高值4.4%。每周平均工作时间仍为34.2小时。政府对4月就业人数和每小时平均工资进行了修正。4月就业人数增加6000人,低于最初估计的43000人。4月每小时平均工资较3月份增加2美分,至14.67美元,最初的估计值为14.69美元。

劳工部称,5月劳动人口略有增加,显示美国人对就业前景越来越乐观。劳动人口由4月的1.426亿人增至1.428亿人。5月的就业数据使投资者预计Fed将于8月加息。这个数据的公布对当时外汇市场的短期走势产生了一定的影响。

五、零售额和汽车销售额

(一)零售额(Retail sales)

美国消费者的需求状况一直是经济发展的决定性因素之一。零售额包括所有主要从事零售业务的商店以现金或信用销售的商品总额,该指标统计口径是现金购买和信用赊购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该指标通常每个月的第二周由美国商务部来公布。美国商务部每个月做一次全国性的零售业抽样调查，其调查对象为商务部登记在案的各种规模和种类的零售企业。由于零售业具有种类繁杂的特点，所以采用随机抽样的方式来调查。在耐用品零售商方面，包括汽车、家具、电器、建材的零售商。在非耐用品方面，包括百货、超市、药品等零售商。

零售额反映的消费支出一般为全部消费支出的50%左右，而全部消费支出占国民生产总值的2/3，所以零售额占国民生产总值的1/3。因此，修正之后的零售额对反映社会消费状况和总体经济状况都有明显效果。

许多外汇市场分析人员重点考察零售额的年度变化。分析人员相信，联邦储备委员会并非考察全部零售额的趋势，而是考察零售额减去那些任意变动的能源、食品和药品的销售额。

外汇投资人认为，零售额的上升是美国经济走向强劲的要素，一个较高的零售额，表明社会消费充分，经济发展潜力大，这时美国联邦储备委员会可能会加息。相对于世界其他国家的利率优势将导致国际上对美元需求的增加。然而，如果零售额下降，利率就很可能下降，伴随着利率的下降，对美元的需求趋于疲软，美元下跌。由于零售额公布之后，经常会对之进行修正，因此投资人对此指标的运用比较谨慎。

(二)汽车销售额

汽车销售额的数据统计是以十日为单位的，每单位汽车销售额告诉我们在这特定的十日内所销售的汽车数量。汽车销售额的数据是零售指数的重要的组成部分，虽然该数据只占零售指数的20%—30%，但是由于该数据波动较大公布及时，而且汽车购买属于耐用消费品支出，它反映消费者对经济的信心，所以汽车销售额的数据值得认真关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汽车销售额提供了本月经济状况强弱情况的第一手资料。其他指标不可能如此快捷公布，虽然其他经济指标提供了当月的确切数据，但它们不可能在当月及时公布。

此外，汽车销售额还可以给分析人员提供关于将在当月晚些时候才能公布的零售额和个人消费支出数据情况的重要线索，而这两个数据对市场的影响力是很大的。汽车销售额占零售额的25%左右。汽车销售额能够给分析人员提供经济衰退的早期信号，并可预期经济将会在什么时候得以复苏。

美国汽车销售额上升，则刺激外汇市场上美元走强，因为利率上升的预期和强劲的经济势头会刺激市场对美元的需求。一个强大的消费部门暗示着一个健康的经济，这能够导致通货膨胀和更高的利率，而较高的利率有利于维持美元汇价的坚挺。

比如，2002年8月13日美国商务部称，7月零售销售额较上年同期增长1.2%，6月零售销售额修正后增长1.4%，原来预期6月销售额增长1.1%。7月汽车销售增长了4.2%，同6月的增幅持平。7月零售数据的增幅略微大于市场预期。道·琼斯通讯社调查显示，经济学家预计零售销售额增长1.0%，不包括汽车的零售销售额增幅为0.3%。

该报告显示美国消费者仍有一定的信心，投资者认为这可能会推动整个经济的增长。美国第三季度的消费者支出通常占了全年总支出的2/3。由于在2001年"9·11"恐怖袭击事件发生后，美国汽车销售增幅大幅减缓。2001年秋天推出的购车零息贷款举措明显促进了汽车销售，一旦这种对消费者的刺激减退，美国消费支出就可能重新疲软，正是由于这个担忧使得美元在良好经济数据刺激下短线反弹后表现仍然不佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、消费者价格指数和生产物价指数

(一)消费者价格指数(CPI)

消费者价格指数(CPI)是对一个固定的消费品篮子价格的衡量,这也是衡量通货膨胀的一种方法。通货膨胀用一定时期物价水平的上涨幅度来衡量。如果通货膨胀上升,依据购买力平价的原理,则该国货币贬值。在经历20世纪70年代滞胀困扰之后,主要西方工业国已经把对通货膨胀的控制作为目标政策之一。这样一来,即使面对经济衰退,上升的通货膨胀压力,也会使中央银行不敢轻易下调利率刺激经济。而较高的利率虽然不利于经济摆脱衰退,却可以支持汇价坚挺。

外汇投资人十分关注消费者价格指数的消息,因为它对市场活动的影响力非同一般。CPI对市场长期和短期的影响是不同的。CPI与利率预期同方向变化,CPI上升市场就会有升息的预期,支持汇价走强。但是,通货膨胀恶化从长期来看,会导致经济恶化,货币贬值。所以,CPI的大幅上升短期会支持货币走强,长期会导致货币贬值。

美国商务部劳工统计局(BLS)每个月公布两种不同的CPI数字:一种是工人和普通职员的CPI,简称为CPI－W;另一种是所有城市消费者的CPI,简称为CPI－U。一般,CPI－U的调查范围是CPI－W的两倍。CPI－U通常更受到市场的重视,因为它除了包括工人和普通职员的CPI之外,还包括了专业人士、管理人员、临时工、失业者、退休人员以及其他不属于劳动阶层的人员的CPI。

当然,CPI－W也有一定的作用。它一直作为劳资双方谈判和约的依据,同时政府和社会福利机构也使用CPI－W作为统计数据的依据。每年美国的生活水准津贴就是依据上年第三季度末

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 CPI - W 计算出来的。

市场分析人士为了便于分析而将部分内容排斥在外，食品和能源价格由于其极易变动而通常成为被排斥的对象。CPI - U 减去食品和能源通常被称为“核心”通货膨胀率。但是，食品和能源同样对通货膨胀产生重要影响，这一点值得留意。

比如，美国劳工部 2002 年 10 月 21 日公布的报告显示，9 月美国消费者价格增长放缓。消费者价格指数(CPI)增长 0.2%，低于 8 月的 0.3%。核心 CPI(不包括食品和能源)增加 0.1%，8 月增幅为 0.3%。劳工部将 9 月 CPI 增幅降低归咎于住房价格增长放缓。统计显示，9 月的美国住房价格在上月上涨 0.3%之后仅增长 0.1%，而住房价格在 CPI 中占有 40%的权重。另外，运输价格增幅也有所减小，在 8 月上涨 0.4%之后，9 月只上涨了 0.3%。新车价格上涨 0.5%，为 4 年来增长最快的一次。而航空票价却下跌了 2.1%，创 10 个月来最大跌幅。能源价格增长 0.7%，增速为 5 个月来最高。汽油价格增长 1%，为 7 月以来的最大增幅。食品价格在 9 月出现反弹，攀升 0.2%，该价格在 8 月下降 0.1%。医疗保健价格增长加快，涨 0.3%，上月涨 0.2%。

由于该数据总体不良，对美元汇价造成了一定压力，也是美元汇价此后大幅度下跌的原因之一。

(二)生产物价指数(PPI)

生产物价指数(PPI)是衡量制造商和农场主向商店出售商品的价格指数。PPI 反映了上个月商品生产成本，显示了生产原材料的价格变动情况，可以预测未来消费价格的变动方向。

外汇市场投资人的注意力集中于最终产品 PPI 的月度百分比变化。然而，由于食品价格是随季节变化的，而且能源价格也经常变动，所以分析人员通常使用剔除食品和能源价格的核心生产物价通货膨胀率。市场关注随季节调整的最终产品 PPI 的情况，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并观察它在各月、各个季度、各个半年以及各年基础上的表现如何。

PPI 与 CPI 不同，CPI 普遍包括了商品和劳务价格的变动，PPI 只反映了商品价格的变动，CPI 可以对下一期的消费支出作出预计，产成品的价格上升预示生产成本的上升，通货膨胀压力增大。另外，由于 PPI 不包括商业折扣，所以可能会夸大通货膨胀。

外汇市场投资人对生产物价指数的看法是，当生产价格增幅很大且加速上升时，美国联邦储备银行很可能会加息，这时美元走强的可能性增加。若该数据下降则相反。

比如，美国劳工部公布的 2002 年 11 月生产者物价指数(PPI)下降 0.4%，10 月增长 1.1%。这个数据显然增加了美元的压力。

PPI 详细数据如下(除非特别指明，指数基期 1982 年为 100)：

	经季节因素调整		未经季节因素调整
变动百分比	2002 年 11 月	10 月	2002 年 11 月/2001 年 11 月
成品	-0.4	1.1	0.9
扣除食品及能源	-0.3	0.5	0.1
消费食品	0.3	0.7	-1.1
能源商品	-1.8	4.2	7.4
成品指数(X)	139.6	140.6	—
半成品	-0.1	0.7	2.5
扣除食品及能源	0.1	0.1	1.4
制造业原材料	0.4	0.2	2.0
扣除食品及能源的原物料	0.4	0.9	11.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、平均每小时收入和雇佣成本指数

(一)平均每小时收入

平均每小时和每周收入是衡量私人非农业部门的工作人员薪水水平的数据。每小时收入数据反映了每小时基础工资率的变化,并反映了加班的奖金增加情况。

平均每小时收入是可以较早反映行业薪水成本变化趋势的指标。其主要的缺点在于它们并不包含诸如保险、退休金、储蓄和其他福利等的非工资成本。外汇市场的投资人十分关注平均每小时收入数据,它是反映通货膨胀的重要参考。如果预计能够引起利率的上涨,那么每小时工资的迅速上涨将使得美元升值。

(二)雇佣成本指数(ECI)

平均工资和雇佣成本指数(ECI)都可以衡量工资的状况。平均收入衡量在非农业部门的工作人员的工资和薪水水平。雇佣成本指数(ECI)则时刻跟踪所有国内雇员的报酬情况。除了工资和薪水,它还包括雇员们获得的许多其他福利。

较平均收入而言,ECI 的优点在于它包括了非工资成本,一般而言,这一部分成本使整个劳动力成本增加了 30%。然而,雇佣成本指数并未衡量雇佣劳动力总成本的变化情况。例如,它并不包括培训费用,也不包括补发增加的工资。该指数并未将美国所有的雇主和雇员都包括了进去,尽管它确实涵盖了几乎所有的国内非农业经济部门中的工人。所未包括的主要群体是那些自雇工作者。

投资人对雇佣成本指数的反应就和他们对其他衡量通货膨胀的数据的反应一样。该指数是以季度发布的,并且通常比较稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、工业生产指数、设备开工率以及买主交货指数

(一)工业生产指数

由于工业和制造业是美国经济的主导,因此反映工业和制造业状况的指标备受市场的关注。工业生产数值是一套衡量美国工厂、矿山以及煤气和电力等公用事业每月实际产出的指标数据。该指标按工业类型(制造业、采矿业、公用事业)和市场类型(消费品、设备、中间品或初级原材料)加以分类。由于商品生产行业占实际国民生产总值的40%以上,所以工业生产指数一般与国家经济发展同步。它反映商品生产的实际产出,不受价格变动影响。

工业生产指数是由美国联邦储备银行统计的,其使用的数据小部分是实际的生产数据,大部分是估计的数据,它利用工业工人人数,平均工作时间加上工业用电数字推算出最终的结果。而工业工人人数与平均工时等资料可以从劳工统计局(BLS)公布的就业报告中获得。所以,美国的工业生产指数是一个衍生统计数据,是主要以劳工统计局(BLS)的就业报告为依据的。由于就业报告在两至三周之前已经出版,所以工业生产指数是投资人预料之中的消息,对外汇市场走势的影响是比较有限的。

工业生产增长表明经济增长,而工业生产下滑则表明经济收缩,一个增长的工业指数,意味着繁荣的劳动力市场和扩张的消费需求。而工业生产的迅速增长,不仅仅影响到美联储的利率政策,也会使得世界各机构在投资组合中加大美国资产的比重,资金对美国资产的需求会大幅增加,进而表现在市场对美元的需求大幅的增加,所以投资人将工业生产指数提高视为美元的利好消息。

(二)设备开工率

设备开工率是用来衡量一国的资本库存有多少被真正地运用于商品生产之中的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设备开工率达到83%—85%以上时,投资者就会认为,超额需求的压力将导致通货膨胀。正常情况下设备应该有一定程度的闲置,这是很平常的,一般投资人愿意将80%的开工率视为生产能力的正常闲置。当消费市场需求明显扩张,工厂就会将原本闲置的生产能力拿出来生产,这往往预示经济扩张的开始。投资人往往将这个指标作为一个良好的通货膨胀的先行指标。

设备开工率上升对外汇市场的影响与工业生产指数的上升的作用相同,因为这两个指标是紧密相连的。工业生产将预示经济的增长,设备开工率表明了生产能力的利用程度和通货膨胀压力的情况。因此,设备开工率上升表明了通货膨胀的压力,与此相伴的是利率可能的上升和美元的升值。

2002年11月15日美国联邦储备委员会公布的报告显示,10月美国工业生产下降0.8%。10月美国工厂生产下降0.7%,高于9月0.4%的降幅,其中耐用品生产下降1.2%,非耐用品生产下降0.2%。矿业生产继9月下降0.6%之后又下降了1%。电力和煤气等公用部门生产也下降了1.6%,而9月该部门生产曾增长2.4%。与去年同期相比,10月美国工业生产仅上升了1.2%。

10月美国工业开工率为75.2%,是2002年3月以来的最低水平,比1967—2001年的平均水平低6.7个百分点。其中,制造业的开工率为73.5%,低于9月的74.1%。矿业和公用部门的开工率分别为83.9%和86.6%,也低于前一个月的84.8%和88.2%。

市场人士认为,由于这是美国的工业生产连续第三个月下降,而且降幅明显高于前两个月,显示出美国经济短期复苏乏力。

(三)卖主交货指数

全国采购管理协会(the National Association of Purchasing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Managers)负责说明与上一个月相比总体上卖主的交货业绩的变化情况。该指数能够及时反映美国制造业的活跃程度，因而备受市场的关注。

该指数高于50%视为制造业扩张，低于50%视为经济萎缩。因为指数大于50%表明延迟交货的制造商多于提前交货的制造商。比如，指数为65%，那么就可以看出有65%的制造商延迟交货，而只有35%的制造商提前交货。投资者认为延迟交货是经济开始火爆的兆头，这种经济的迅速增长会使得物价上涨，进而引起利率上调。该指数的主要缺陷在于它是以制造业为中心的，而这只占经济总量的20%，它并没有反映出服务部门工资上涨压力的信息。

如果制造商要加速他们的交货，说明生产压力小，那么这可视为经济疲软的证据，价格上升压力减弱。这一点类似设备开工率的思路。而延迟交货则是经济处于生产紧张的证据，这会引起人们对通货膨胀的担心，由此可能导致高利率和美元上扬。

九、个人收入和个人消费支出以及按揭付款

(一)个人收入

个人收入表明了个人的各种收入。这包括了工资和薪水、所有权收益、租金收入、股息红利和转移支付(如社会福利、失业和福利津贴)。该数字通常在每个月的最后一个周五由美国商务部来公布。同时，公布的个人可支配收入则直接地反映了社会实际购买力水平。

该数据由美国商务部经济研究分析局搜集资料。工资资料来源于劳工局和行业工会，社会福利资料来源于社会福利管理所和退伍军人管理局，股利资料来源于对公司股利分配的抽样调查。

个人收入的提高，代表经济状况较好，个人消费支出可能相应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加，同时总体经济活动收益上升。个人收入增长幅度上升预示着经济良好，表明美联储可能采取更高的利率来紧缩银根，由此导致的对美元需求的增加，将使美元价值上升。

(二)个人消费支出

个人消费支出指标包括了个人购买商品和劳务这两方面的支出，而零售额只包括商品消费支出。前面说了个人消费支出约占国民生产总值的2/3，是衡量居民消费支出的重要指标。

个人消费支出强劲则预示经济较有活力，通货膨胀的压力加大，美联储加息的可能增大，随之美元有可能升高。

个人收入与个人消费支出之间并不是完全一致的。因为，一部分个人收入最终成为个人储蓄，而不是进行消费。因此，也存在一个增长的个人收入数据对应一个萎缩的个人支出数据的可能性。这就是通常所说的社会有效需求不足，人们对经济前景不乐观。衡量储蓄状况的指标有一个叫做储蓄率，计算方法是，个人储蓄率=(个人可支配收入-个人支出)/个人可支配收入。在20世纪70年代的早期美国的储蓄率一般为8%左右，70年代中期美国经历了数次高通货膨胀，美国人出于对通货膨胀的恐惧和对未来经济的信心，大量减少储蓄，储蓄率大幅下降。目前对储蓄率的短期观察已经不具有实战意义，对汇价的影响较小。

2002年11月1日美国商务部公布，推动美国经济增长的主要动力——个人消费开支9月下降了0.4%，是过去10个月中降幅最大的一个月。该部发表的报告显示导致个人消费开支下降的主要原因是用于耐用品消费的开支大幅减少。9月美国人花在汽车等耐用品方面的消费开支下降了5.1%，而8月则上升了1.9%。另外，非耐用品消费开支也微跌了0.4%。而用于服务业方面的个人消费开支则上升了0.4%，高于8月0.2%的升幅。

美国的个人消费开支约占美国国内生产总值的2/3，是推动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济增长的主要动力。因此,9月个人消费开支的明显下降成为美国经济复苏乏力的一个重要迹象。当时一些经济分析人士认为,股市剧跌和美国可能对伊动武给经济带来的不确定因素是导致美国个人消费开支下降的重要原因。

这份报告同时显示9月美国的个人收入增长了0.4%,略高于8月0.3%的增幅。收入增加与消费开支下降导致9月美国的储蓄率升至4.2%,比8月的3.4%明显提高。这些数据显示美国民众对经济的复苏不抱乐观态度,这对美元构成压力。

(三)消费者按揭付款

消费者按揭付款包括用于购买商品和服务的将于两个月及两个月以上偿还的家庭贷款。通俗地说,这种按揭贷款就是花明天的钱做今天的事情。比照中国的情况只有消费者在对未来收入有信心的时候,这种消费方式才为消费者所接受。例如,目前在中国大中城市被消费者广为接受的住房按揭、汽车按揭乃至教育按揭等。

投资人一般关注随季节调整的超前净信贷额。消费信贷增加表明消费者对未来经济的乐观情绪在增加,消费者对自己的未来收入的稳定和增长是有把握的,这种情形下将产生经济扩张。消费信贷下降表明消费者可能对未来经济活动的悲观情绪增加。这种变动从利率预期和心理上都会对美元的汇价构成影响。

比如,美国联邦储备委员会2002年11月7日公布的报告显示,9月美国的消费信贷增长速度加快,第三季度的增长幅度也高于前两个季度。报告说,9月美国的消费信贷以年率计算增长了7%,明显高于8月修正后的3.9%的增幅。到9月底,美国的消费信贷总额已达17332亿美元,比前一个月增加了99亿美元。该月美国包括信用卡消费在内的周转性信贷以年率计算增长了9.3%,略低于8月10%的增幅。包括购买汽车等在内的非周转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性信贷以年率计算增长 5.2%，而 8 月则下降了 0.5%。

三季度美国的消费信贷以年率计算增长了 6%，高于第一季度的 4.9%和第二季度 4.5%的增幅。1999 年和 2000 年，美国的消费信贷增长幅度分别高达 7.5%和 10.2%。2001 年，美国虽然发生经济衰退，但消费信贷的增幅仍达 6.9%，高于 2001 年前三个季度的增幅。据此可以判断，虽然三季度美国消费信贷数据好转，消费者信心回升，但是较历史数据比较仍然不够强劲。不能据此就认为是美国经济已经开始复苏。

十、住宅开工与许可、建筑支出和新住宅销售额

投资支出，是指资本的形成包括购买或对楼房、设备、道路住宅或其他类似物品进行投入。投资支出只占 GDP 总额的 1/5，对 GDP 贡献比较小，但它却是很重要的变量，因为投资支出的内在不稳定性推动了商业循环。住宅开工是投资支出的重要组成部分。由于钢铁、汽车、建筑是美国的三大支柱产业，而建筑业又常常是经济周期中的先导产业，因此住房开工与许可作为衡量建筑业活跃程度的指标，独立于其他工业指标，显得十分的重要。美国住宅市场活动水平是由每个建设阶段的月度情况来衡量的。

住宅建设在经济中起到十分重要的作用，住宅开工的增加将使建筑业的就业上升，并且，新近购买房屋的家庭通常会购买其他耐用消费品，这样通过乘数效应，使其他就业增加。

住宅动工的增加对于外汇市场来说是一个利好因素。因为它们使利率上升预期增加及因此导致的美元潜在价值上升的可能性增加。住宅开工下降则对美元存在负面影响，因为它暗示着国内经济的走弱及由此导致的利率下降。历史数据表明，“二战”以来任何经济的大幅变动，都是先从汽车和住房市场开始反映的。所以，住房开工与许可是比较“领先”的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得注意的是,商务部每个月公布的住宅开工与许可可以预测未来住宅建设趋势,但是由于建筑业受季节影响明显,所以商务部经常对该统计数字进行修正。另外,通常分析时投资人认为新建房屋数比开工许可数多10%左右,这时因为某些州新建房屋不必先申请许可。

比如,2002年10月17日美国政府公布,9月房屋开工创下7年多以来的最大成长幅度,9月经季节调整后的新屋开工大增13.3%,以年计算为184.3万户,这是1986年6月以来的最高水准。9月房屋开工成长幅度为1995年7月以来最高。9月独栋房屋开工年率为1978年11月以来最高,美国商务部表示,这是因为8月有许多得到批准的独栋房屋并未在当月开工。9月营建许可成长3.7%,该数据是营建商的信心指标,预示营建业未来成长将会有力。

在美国经济放缓和复苏缓慢的情况下,房屋市场依然坚挺,营收和抵押贷款均创出最高纪录,主要原因是大受欢迎的30年期固定利率抵押贷款利率降至20世纪60年代中期以来的最低水平,消费者都想在利率处于数十年低点的时候买家置业。

分析人员认为,房屋开工势头极度强劲,创下历史最高水准,该数据的表现与美国经济会陷入二度衰退的预测不吻合,可能会促使美国联邦准备理事会(FED)在11月和12月持观望态度。

(一)建筑支出

建筑业与汽车产业是两个具有代表性的行业。当经济萧条来临时,它们共同成为最先滑入衰退的两个部门,而当经济好转时,它们又共同成为首先爬进复苏门槛的两个部门,因此,市场对其极为敏感。

建筑支出的大幅增加反映了经济可能开始复苏,美联储升息可能加大,美元走强的潜在因素增加,反之,则预示着经济可能开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始衰退，降息压力凸现，美元汇价压力增大。

2003 年 1 月 3 日美国商务部公布，美国 2002 年 11 月的建筑开支有所上升，比 10 月增加了 0.3%。美国 2002 年 11 月的建筑开支经季节因素调整，按全年水平计算达 8432 亿美元，而去年 10 月的建筑开支为 8405 亿美元。建筑开支的上升主要得益于住宅建筑开支的猛升，去年 11 月住宅建筑开支按年率计算达到创纪录的 4211 亿美元，比一个月前升了 0.9%。

市场分析人士认为，美国建筑开支的增长受到了房地产市场热潮的推动。美联储将利率控制在过去 41 年来的最低水平，促进了贷款购房，使房地产业成为美国经济中的一个“亮点”。但是，仅仅据此还难以推动美国经济有大的起色。同期市场的注意力集中在战争危险上，因此这一消息对美元的支撑也是比较短暂的。

（二）新住宅销售额

新的和已有的家庭住宅销售额是住宅需求的另一个指标。新住宅销售额是表示住宅市场强弱程度十分重要的指标。消费支出的变化首先表现在住宅和汽车支出上。住宅销售额数据的局限在于它们太易变动了，所以不能局限于一两个数据的分析。尽管它们极易变动，如果住宅销售额出乎意料地上涨且外汇市场参与者认为这是经济新趋势的开始，那么利率上升预期增加，这对美元来说是利好的消息。而未预料的下降将导致相反的效果。

十一、工厂订单和商业库存

（一）工厂订单

工厂订单反映了消费者、厂商或者政府对未来产出的需求。工厂订单分为耐用消费品订单和非耐用消费品订单两种。耐用品是指能够持久使用三年及三年以上的货物。如飞机、汽车及多数的机械设备。耐用消费品订单一般占工厂订单量的 50% 以上，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而比较重要。

其中耐用消费品订单由美国商务部统计局负责，每个月向全美5000家大公司和全球70000个工厂搜集必要资料后再公布。

耐用品报告分为两个大类，国防品和非国防品，包括各种各样的项目，如飞机、机器、汽车、冰箱和其他器具等。耐用品订单有两个问题：①它们极端易变，这是因为它包括了民用航空和国防订单。②一般一周以后可能获得更多的数据，有时它们就会做出很大的调整和修订，这是由于国防军事类订单的影响。

通常认为，耐用品订单是制造业部门活动的反映，因为一个制造商在考虑扩大生产之前必须有足够的订单。相反，订单减少最终会使生产规模收缩，制造商库存增加，而这是需要占用大量资金的。

强劲的耐用品订单（工厂订单）表示的经济活力增强，预期利率上升，至少维持较高的利率水平，将推动美元升值。而订单数据的下滑也将导致美元走软。

2002年11月4日美国商业部公布的数据显示，受交通设备订单下降的拖累，美国9月工厂订单下降了2.3%，降至3180.6亿美元，再次打击人们对美国经济的信心。8月工厂订单经修正后下降了0.4%。另外，9月耐用品订单经修正后下降了4.9%，最初报告下降5.9%。8月耐用品订单由下降0.6%修正至下降1.1%。9月非耐用品订单增加0.9%，8月增加0.5%。

当时市场投资者认为，虽然9月工厂订单略高于华尔街的预期，但是工厂订单数据下降与制造业的经济数据相一致，这表明整个制造行业仍然没有复苏的迹象。

（二）商业库存

商业库存可分为：制造业库存、批发库存和零售库存。

库存是在手中的存货。它可能是原材料、正在生产中的产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或是制成品。通常认为，一定量的商业库存是生产所必需的，以作为对预料不及的订单的缓冲。如果制造业库存是为了应对预期需求的增加，那么这是经济增长的信号，并且利率上升的可能增加，美元汇价也会上升。销售额的下降及相应的库存减少当然是价格下降和利率降低的前兆。因此，适当的库存下降表明利率降低可能增大，适当的库存上升表明了利率上升的压力。

制造业库存约占总商业库存的一半。对这些制造业库存的数字来说，加上批发库存和零售库存就可以得到总体商业库存数字。

在商业循环的拐点处，市场会对商业库存数据做出反应。在经济疲软时期，生产者将不得不削减不必要的库存，生产将会受到损害。生产下降对期望强势美元的外汇市场交易者来说并不是个好消息。低利率表明流入美国的资本将减少，随之对美元的需求将下降，反之亦然。

值得注意的是，在西方企业中，企业库存一般通过银行提供信贷或通过发行票据筹集到的，所以库存的增减会直接影响对短期信贷的需求。商业库存大幅上升时，也会使短期利率上升，因为大部分库存都是需要短期信贷的支持的。在经济发展减缓时，如果企业库存较高，则经济衰退的时间可能延长。在经济蓬勃发展时，商业库存的不足可能导致短期通货膨胀压力加大，因为重建库存的需要为制造业提供了新的就业机会，促进消费者需求的增长，这一需求增长速度一般会大于当时的库存水平。

美国商务部 2002 年 9 月 16 日公布的报告显示，7 月美国的企业库存连续第三个月上升。7 月美国的企业库存经季节调整后总额达到 11000 亿美元，比 6 月的库存水平增加了 0.4%。与此同时，该月的企业销售猛升了 1.2%，是过去 3 个月来升幅最大的月份。

7 月份美国零售业的库存增加了 0.9%，增幅大于 6 月的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.5%，而销售则在6月增长1.5%之后又增长了1.3%。批发业的库存增加了0.6%，增幅大于前一个月的0.4%，销售也增长了0.6%，但略低于6月的0.7%。工厂库存下降了0.1%，销售则上升了1.6%，而前一个月的工厂库存和销售分别下降了0.1%和0.9%。

当时市场投资人士认为，这一数据对处境艰难的美国经济来说是一个好消息。在美国经济2001年3月陷入衰退之前，美国企业就已开始削减库存，消化多余库存的过程持续了一年多。企业库存增加有利于推动美国经济复苏。

十二、密歇根消费者情绪指数

密歇根消费者情绪指数是用来衡量消费者信心的指数。密歇根大学每个月都要通过电话对500个做出回应的家庭进行交叉抽样检验，来得到这个数据。

消费者信心是经济的相关指数，它可以告诉分析人员经济处于当前商业循环的哪一个阶段上。消费者在经济膨胀时期对经济的信心很强，而在衰退时期则对经济的前景十分悲观。

消费者对经济的悲观预示着经济的疲软和低利率，这导致美元价值下降。反之，消费者对经济的乐观则有利于美元的坚挺，因为利率将存在上升的可能，带动了对美元的需求，推动美元汇价上扬。

比如，美国2002年10月密歇根大学消费者信心指数初值连续第五个月下滑，主因是劳工市场疲软，股市大幅下挫。投资者据此开始担心由消费者推动的复苏可能将很快夭折。

密歇根消费者情绪指数初值的调查是根据对全国大约300名美国人的电话采访进行的，调查内容包括个人财务、企业状况和购买状况。月底将再对200人电话采访后公布终值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　外汇实战攻防

很多人都问笔者怎么才能成为一个炒汇高手？本章就来谈一谈这个大家都关心的问题。

本书是一本使投资者的投资水平迅速由初级提高到中级的投资教材，其作用在第一版发行后也得到了检验。笔者也希望写一本使投资者都能成为高手的书籍，但是这是不可能的。因为投资的高级水平并非仅仅是理论的创新和运用，更多的是一种境界和状态，来源于实战经验的积累和投资者的市场感觉和天赋，难以用笔墨详尽描述。

投资者通过对前几章的学习，相信分析水平已经有了质的飞跃。这样，再通过实际投资中的体会、思考与创新就可能成为投资高手。

投资在本质上是一门艺术，仅仅靠纸上谈兵是不行的，必须在实战中运用理论才能迅速提高投资水平。本章通过分析 2003 年下半年笔者在和讯网、《金融时报》、《证券日报》等媒体公布的实际操作策略，来看看实战中的操作思路。

一、技术分析在实战中的运用

实战案例之一——2003 年 11 月 12 日到 18 日操作欧元的案例

本案例是笔者在 2003 年 11 月 12 日到 18 日操作欧元的案例，期间欧元累计上涨 450 点，当时《刀烽测评》在当天早上都公布当日操作计划。本案例就是依据当时每天发表的《刀烽测评》实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操盘的案例。

当时，笔者在这几天的《刀烽测评》中给出的短线交易策略是，12 日 1.1550 到 70 现价买入欧元；13 日继续持有；14 日继续持有；17 日(周一)开盘后在 1.1830 上方卖出，在 1.1750 下方回补；18 日 1.1860 附近卖出。几个交易日共单边短线交易 4 次，获利 400 点左右。而除了第一次，其余几次都可以使用挂单委托，无须投资者盯盘操作。

如图 8.1 此前欧元在日 K 线中出现了一个 M 头的形态，并且汇价一度向下突破颈线位置，这时基本可以看成一个头部形态成立。但是很快欧元汇价经过整理之后反弹，并且向重要的阻力位置——颈线位置发起冲击。

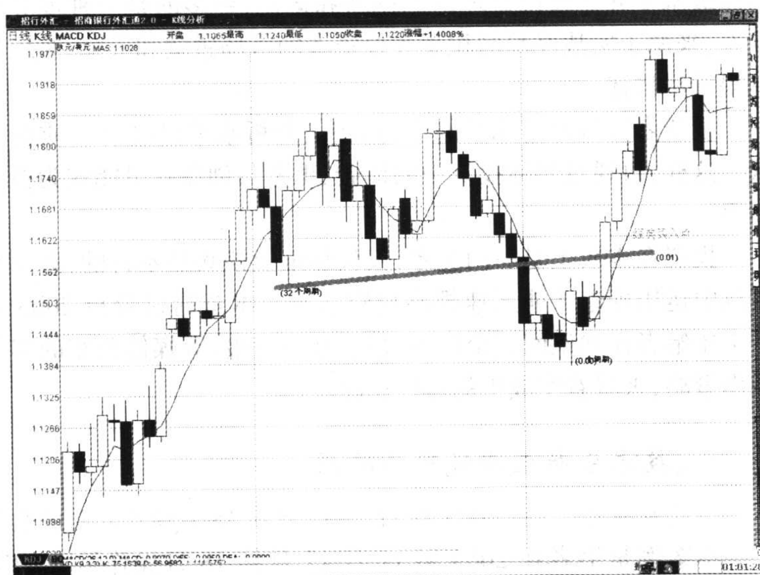


图 8.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于依据形态理论和当时的市场气氛不能够认为欧元是反转走势，所以此时欧元的回升，可以用欧元回抽颈线位置将继续下跌的思路来看。但是，2003 年 11 月 12 日欧元冲过 1.1550 颈线位置，显示欧元本轮回升并非回抽，而是欧元见底反转。因为正常的回抽是不会回抽到颈线位置之上的，同时由于欧元回升过程比较有力，也显示了欧元突破颈线后将开始新的升幅。

当天的笔者建议投资者在 1.1550 到 70 现价立刻介入欧元，等待上涨，因为一般认为颈线的阻力意义是比较强劲的，既然欧元可以轻松突破颈线，那么意味着看空欧元的思路就是错误的。这是一个比较典型的买入机会的实例。

为了方便说明具体操作策略，使用图 8.2 欧元的 240 分钟 K



图 8.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图来进行说明，图 8.2 中有三条趋势线，最下面一条为颈线位，虽然在 240 分钟 K 线图中，但是具体阻力价位和日 K 线图中是完全一致的。

中间一条很短的趋势线是次要趋势线，是依据高低点原则画出的趋势线，其影响力是比较弱的。

最上面的一条趋势线也是主要趋势线，对欧元汇价构成一定压力。

图中有四个小的正方形，水位分别为 1.1550、1.1850、1.1750、1.1860，是四次交易的位置。

第一次买入主要原因是因为汇价有力突破颈线位置，显示后势仍有较大力度的上涨。

第二次卖出的主要原因在图 8.2 中可以看得很清楚，汇价接近了主要支撑线，因此当然可以考虑卖出回避风险，同时将此前获得的 300 点利润落袋为安。

第三次介入，是因为欧元日线总体趋势没有恶化，那么这时逢高出局后的第一意识当然是在支撑价位附近寻找回补机会。当时欧元的日线中难以找到明显对欧元构成支撑的支撑价位，于是在周期更短一些的 240 分钟 K 线中寻找，发现 1.1750 下方存在一条次要趋势线，依据边缘理论这是一个回补的价位。因此当天卖出后可以在此回补。

第四次卖出，虽然依据当时形式来看欧元突破这条 240 分钟 K 线图中的主要压力线的概率是比较大，但是由于笔者的《刀烽测评》是早上发的，对日间汇价的变动无法实时判断，所以出于谨慎考虑，建议投资者在 1.1860 出局。

通过这四次短线操作投资者获利 400 点左右。

实战案例之二——在 2003 年欧元大底的操盘思路

若投资者 2003 年收益率不足 10%，甚至出现亏损，那么多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是因为在欧元调整过程中没有操作好。这里谈谈在2003年底时笔者的操作思路，供读者参考。

交易记录：2003年8月29日1.0910买入欧元，2003年9月16日1.12上方开始卖出欧元。获利300点以上。

事实上笔者通常对于比较大的行情是不建议预测顶部和底部的，技术分析的要点也并非是顶底的预测。从来头部和底部都是行情走出来的，不是人猜出来的。

图8.3中日K线中有两条趋势线，第一条是支撑线，第二条较短的是阻力线。同时图形的下部是KDJ指标的曲线图形。图形中也有两条KDJ指标的趋势线，后面分析时要使用到。

当K线第一次突破图中第二条趋势线时，笔者清楚记得给笔



图8.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的几个朋友和贵宾客户发了短信，建议在 1.09 上方重仓介入欧元，至少看到 1.1050，并认为风险小，暂时不设立止损委托。

但是投资就是这样，当你最有把握的时候，行情偏偏不按你的想法运行，这波反弹仅反弹到 1.1015 就掉头向下了。要知道笔者等这个入场机会已经有两个月了。难道有什么地方错了吗？到底该不该让客户和朋友止损出来？

冷静思考之后，笔者认为自己的判断没有错误，依据笔者的时空观，在这个位置，这个形态下介入欧元应该是可以稳健地抢到反弹了。而且笔者设立的 1.1050 目标价位是非常保守的短线价位，欧元没有到达这个价位，说明欧元的反弹动能依然存在，回落后可能有更大的反弹。经过这个思考之后，笔者建议坚决继续持有。

此后两个交易日，欧元继续快速下跌甚至创出新低，朋友和客户非常信任笔者而继续持有欧元。但是自己的压力还是有的，毕竟欧元处在长期下跌的趋势中，一旦出现继续破位，照前期的下跌速度，可能很快要跌几百点。

是不是自己的时空理论出错了？为了判断这个问题，使用了技术指标来印证笔者欧元即将反弹的观点。于是使用了经典的 KDJ 指标来分析。

从图中看出，虽然欧元继续下探，但是 KDJ 形成金叉，而且形成一底比一底高的形态；图 8.3 中 KDJ 曲线上的第二条趋势线清楚地反映了这点，这是经典的底背离迹象，显示欧元可能已经距离底部很近了，并具有强烈反弹的动能。虽然技术指标并非明确的交易信号，但是这次背离是本轮行情中 KDJ 最强烈的一次背离，意义不同寻常。

对比分析一下就会发现，此前 KDJ 曲线也出现了一次背离，但是从 KDJ 曲线的趋势线的角度（第一条趋势线）来看，其市场能量远不如这次发生的背离力度大。而当时汇价反弹了 300 点以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上。而显然这次汇价至少也要反弹 300 点以上，假设反弹幅度是 400 点以上，笔者的朋友们就可以实现获利 100 多点了。因此，这时笔者建议将止损价位放在 1.0690，坚决持有，事实上汇价下探到 1.0765 就强烈反弹了，而反弹最终演化为反转，幅度不是最保守的 400 点，到年底一共上涨了大约 1900 点。

由于是短线操作，欧元反弹后笔者一直寻找阻力价位使得欧元可以获利了结，直到 9 月 16 日欧元在阻力价位开始调整才开始建议客户分批离场。事实上当时市场对欧元行情的性质认识还基本认为是反弹，直到 9 月 22 日欧元受 G7 会议公告影响跳空高开时，市场才认同欧元的反转行情。但是就短线交易而言，这笔欧元操作还是比较成功的。而假如当时不能冷静运用 KDJ 指标来支持自己的理论所做的判断，而机械地在欧元盘中破位时就止损，将留下遗憾。

通过这个短线交易的例子，笔者再次想强调的是经典分析理论其实很有价值，只是很多人没有看懂；很多人看懂了，但是不会活用。2003 年底，笔者在银行的大型汇评中阐释了如何运用刀烽时空观进行精确的价位预测和走势分析，当时讲完就有汇民表示经典技术分析无用，想学笔者的理论。其实波浪理论、形态理论、趋势线、技术指标、黄金分割都是说的同一件事情，只是使用了不同工具，如果学通会发现都是一样的内容。

无论是技术分析、基础分析和时空分析，都是从不同角度分析同一件事情，只要投资者在实践中功夫下到了，用哪一种方法分析的结果都是一样的。

实战案例之三——2003 年下半年操作澳元的案例

上面讲的实际是两个短线交易的案例，实际上就投资外汇而言，长线交易和短线交易取得的成绩几乎分毫不差。比如 11 月 12—18 日操作欧元例子，如果从 1.1550 一路持有欧元获利也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

400点左右。不过投资者千万不要错误地认为,中线比短线轻松,好赚钱,两者投入的精力差不多,中线投资者的大局观要好一些,短线投资者不仅要反应快,对市场的节奏应该有深刻的理解才行。

为了方便说明,先举一个例子。

2003年9月某银行北京分行举办了一次炒汇交易大赛,期间涌现出几位交易好手。先看看他们在9月1日到12月5日的交易成绩吧。

排名	收益率	排名	收益率
第一名	11.7857%	第六名	8.4749%
第二名	11.3279%	第七名	8.4517%
第三名	11.1181%	第八名	8.2005%
第四名	8.9728%	第九名	7.8732%
第五名	8.5460%	第十名	7.6973%

我看了前两名的交易记录,总体感觉两位汇民的交易是比较合理的,反应都很快,交易比较频繁,对行情的大方向的认识也很清楚,因此成绩不错。

那么,如果从9月11日开盘就随便买入一个非美元货币到12月5日收盘时卖出,成绩会怎么样呢?看看下面的统计资料吧。

币种	9月11日	12月5日	收益率
加元	1.3684	1.3035	4.75%
日元	117.09	107.62	6.41%
瑞郎	1.3862	1.2745	8.05%
欧元	1.1180	1.2179	8.93%
英镑	1.5901	1.7321	8.93%
澳元	0.6543	0.7348	12.30%

这个例子可以看出中线的难点在哪里,第一看对美元下跌的趋势,第二持有最强的货币。当然,如果持有最强劲的澳元,收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率比第一名还要高，持有欧洲货币 8% 以上的收益率也可以接受，若是一路持有加元、日元，那收益率就大打折扣了。

2003 年初以来，笔者就一直推荐澳元，建议分批介入，长期持有，原因当然主要是澳元的经济背景较好。到 2003 年 9 月澳元开始一路上扬，是非常好的中线持有机会。

首先发现中线机会，从图 8.4 可以看出澳元在下方筑底过程中，RSI 曲线形成强烈背离信号，在讲解欧元底部时，已经谈到了这个信号值得重视。此后，在澳元一路上扬过程中，RSI 指标曲线一直保持在 50 以上，显示澳元强势十分明显，这时若 RSI 回落反而不好，前面讲解技术指标时谈到过，连续的超买有时是持有的信号，在小时图中使用威廉指标是这样，在长期日 K 线图中，RSI 出



图 8.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现这个信号也是表示可以持有。

期间笔者一直建议澳元跌到20日均线则坚决买入，至于为什么是20日均线而非其他均线，在讲解MA时笔者已经给了读者方法。总之，要满足寻找中期均线的条件，而本案例中20日均线正是用这种方法寻找的。从图8.4中可以看出20日均线对汇价构成有力支撑。

在20日均线下方还可以画一条趋势线。该趋势线下方可以作为中线止损的位置。至于该趋势的画法在讲解画线技巧时已经介绍过了。

事实上，依据这个方法操作2003年下半年至少有5次中线介入的机会，即使大量资金分批建立头寸，也可以获得比较满意的收益。

图中方框位置，笔者在对外经济贸易的讲座中仍然建议投资在20日均线建立头寸，并强调下跌越接近20日均线越是买入机会。结果汇价只是轻微跌穿20日均线，但是在趋势线上方就获得支撑加速上扬了。而若投资者坚持自己确定的趋势线和均线是正确的，并在趋势线下方设立好止损，是完全可以把握这一轮澳元的行情的。

二、基础分析在实战中的运用

实战案例之四——2003年6月5日《欧元中期升值空间有限》

以下为汇评原文：

欧元汇价5月27日一度上涨到1.1933美元的历史新高，比起2000年的历史低点已经升值了将近45%。市场的乐观人士认为欧元年内有望升到1.50美元，然而欧元不可能一直上涨，基于对欧元理性的分析，欧元中期的上涨空间已经比较有限了。

(一)中期来看欧美利差将会缩小

目前，欧元的利率是2.5%，是美元利率的2倍，欧元资产回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报率高于美元资产是近期欧元上涨的重要原因。然而从长远来看，欧美利差必将缩小。作为欧元区最大的经济体的德国现在正面临通货紧缩危险，22日德国执政党社民党高层呼吁欧洲央行(ECB)降息以促进经济增长。欧洲央行过去迟迟不愿降息是担心降息会引起通货膨胀率升高，但是现在欧元的大幅升值已经有效抑制了通货膨胀，欧洲央行没有理由以成员国衰退为代价一味地维持高息来压低通胀。反观美国，美元1.25%的利率已经是战后的低点，美联储借鉴日本货币政策的教训，不会将利率大幅度降低，因此现在实际的降息空间很小。中期欧美利差的缩小将会抑制欧元上涨。

(二)美国财政政策较欧元区灵活，有利于美元

美国的“双赤”(经常项目赤字和财政赤字)是美元的致命伤。然而辩证地看，灵活的财政政策使得美国在促进经济复苏时，可以通过减少税收和增加支出的扩张财政政策来实现目标，而不一定需要降息，这可能保证美元汇价未来趋于稳定。与之相对，欧元区国家必须遵守《稳定与增长公约》规定的财政赤字不得超过GDP 3%的约定，否则将被处以GDP 0.2%—0.5%的罚金。目前，德国、法国、意大利都超过3%的上限，要实现财政平衡只有增加税收和减少支出这条路可走，但是目前德国失业率已达10%，法国也有9%，现在增税减支无疑会使已经困难重重的经济雪上加霜。作为欧元区最主要的三个经济体如果经济持续不景气，最终会拖累欧元汇价下跌。

(三)欧元继续上涨将会危害欧元区企业的生存

迄今为止，欧洲央行官员对于欧元的迅速上涨持欢迎的态度，因为这不仅加强了欧元在国际货币中的地位，也使欧元区的通货膨胀率降低。然而欧元若持续升值将危害到欧元区企业的生存。最近大众汽车、诺基亚等许多企业纷纷表示欧元升值是公司一季度利润大幅减少的重要原因。法国工业部长表示如果欧元兑美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨到1.20—1.25,法国企业将难以盈利甚至发生亏损。国际货币基金会(IMF)总经理柯勒说,如果美元进一步快速贬值,各国中央银行即需联手干预,这一言论使欧元汇价承受的较大压力。总之,不管是央行的干预还是欧元区企业盈利能力持续减弱,都将不支持欧元继续快速上涨。

(四)技术走势上欧元强势已经开始减弱

目前,欧元累计的涨幅巨大,出于控制风险的考虑,交易员已经开始寻找抛售欧元的借口,因此上周末好于预期的美国芝加哥采购经理人指数(PMI)公布后,欧元快速下跌。从历史经验看,这种状况是汇价转弱的先兆。从技术形态看,欧元周K线保持了较好的上升趋势,欧元仍然有一定的上涨动力。从技术指标来看,MACD有形成死叉的趋势,KDJ指标两个月来首次和欧元汇价走势出现明显背离,预示欧元的强劲势头已经发生变化。此外,作为预测中期走势的重要指标DMI指标中PDI曲线在MDI曲线之上显示欧元多头仍有优势,但ADX指标迅速掉头向下预示欧元的上涨势头和潜力已经明显减弱。

总的来说,目前还没有理由认为欧元不会再创新高。但是,各种迹象都显示前期支持欧元上涨的因素正在减弱。因此,欧元中期的上涨空间比较有限。

(2003年6月5日发表于《金融时报》)

该文发表于2003年6月5日,在该文的分析中,笔者已经明确提出欧元后势并不乐观,并且在实际操作中及时转向,避免了欧元后来暴跌所带来的损失。6月5日欧元收盘1.1867,距离当时的历史高点1.1932仅仅几十个点,而仅仅6个交易日之后欧元就如期开始下跌,并且由1.1931下跌到1.0765,下跌幅度超过1100点,下跌时间为两个半月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2003年，欧元兑美元从新年第一天到12月31日累计上涨幅度超过2000点，升幅大约20%，但是很多投资者年收益率不足5%，甚至出现了亏损，重要原因就是没有认识到欧元在1.19附近将开始一轮时间和空间都很大的调整，结果导致全年收益率大打折扣。

图8.5是欧元2001年12月到2003年9月初的走势图形，从图中观察就不难理解为什么很多投资者无法认识到欧元已经面临顶部的原因了。

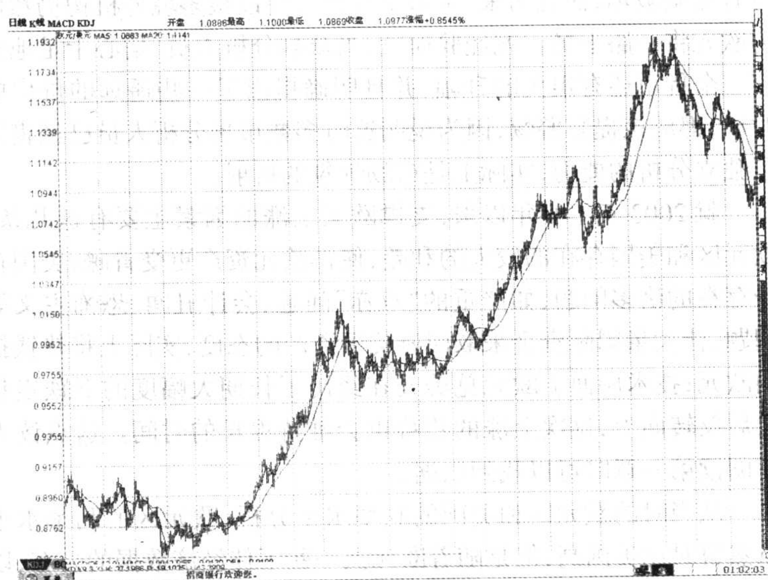


图8.5

从图8.5中可以看出欧元在将近两年的走势中虽然出现了几个头部形态，但是整理的幅度都比较有限。这很容易让人感觉欧元在1.19只不过是一个整理的平台，后势将突破平台继续上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，通过技术分析和基本面的综合分析，不难发现当时欧元已经不太可能上涨了。这时依据前面章节讲到的边缘理论，就可以有效地回避欧元后来下跌的风险，并且若后来投资者可以抓住欧元在9月开始的大幅上扬行情，那么全年收益率超过20%也并非很难的事情。

首先就本文进行分析，相信很多汇民都参与了当时的行情。当时很多人虽然感觉欧元汇价已经偏高，但是就趋势而言欧元并没有完全破坏，而且历来“牛市不言顶”，所以很多境外机构仍然认为欧元将一路上扬。就经验而言，当众多分析人员，信心十足地预言一个货币还有很大的升幅，并且明确提出了一些遥远的价位的时候，都应该提高警惕，因为说明这时多数市场分析人员已经丧失了独立分析的能力，实际上是市场气氛的折射。

就2003年上半年以来，支撑欧元上涨的因素主要有这几条：欧元区和美国存在的较大的利差，使得欧元资产更受青睐；美国自身存在的诸多问题，如严重的“双赤”问题、会计丑闻、恐怖主义等问题，让大量国际资金采取回避美国资产的态度，实际上将热钱挤向欧元；技术层面上欧元兑美元在经历了长期大幅度的下跌走势之后反转向上，这次上涨的趋势也会维持很长的时间。这点读者在阅读第一章时可以找到依据。

从当时的欧元区和美国的利率水平分析，欧元区的利率水平虽然暂时比美国高，但是随着欧元区一些不佳经济数据的公布，以及欧元区自身成员国发展失衡越来越严重，欧元降息较为迫切，而且也符合当时欧元区的舆论要求。反观美国的利率政策由于此前已经多次降息，当时利率水平已经很低，因此今后利率可能比较稳定。加上文中分析的其他因素，动态的分析欧元和美元的利差将缩小，后来的利率变化也证实了这个判断。

实际上基于朴素的判断，可以认为高息货币和低息货币（利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过多次降息后已经比较稳定后的货币)的利率差异一般是缩小的趋势,投资者可以有这样一个基本的意识。比如日元,一旦经济开始复苏,汇价就有较大的上涨空间,原因之一就是日元的利率已经降无可降,而只能升息的预期,将促使国际资金认真关注日元。

其次就是舆论导向的问题,虽然文章后面分析了很多基本因素,但一个重要的原因是这些分析的因素开始受到冷静的投资者重视,这些因素可能一直存在,并可能没有大的改变。但是,市场的注意力是不断变化的,体会市场注意力的关注方向,对指导投资也很有意义。

当然判断欧元后势可能将要下跌,技术分析有很强的预测意义。图 8.6 中箭头位置为发表本文的位置,从中可以看出,MACD

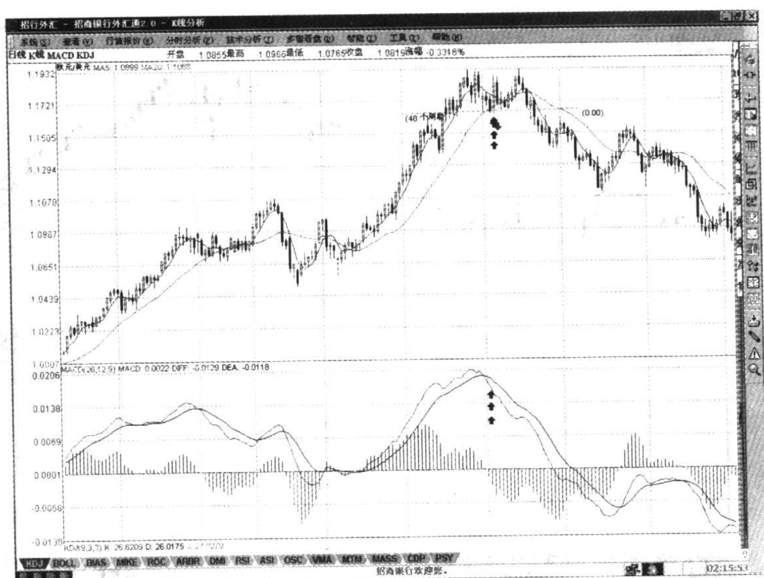


图 8.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标在6月5日之前就已经在零轴上方的高位形成死叉，而这是比较经典的预示汇价严重超买的信号，必须引起投资者足够的重视，在第五章MACD部分已经讲解了该指标的使用方法，投资者可以回顾一下。仅仅依据一个技术指标是不能对行情做出判断的，在第五章笔者已经阐释了技术指标的作用，更多的是告诉我们市场所处的状态，起提示作用。

图8.6中欧元最终下破颈线位置，宣告依据MACD所做的判断是成立的，这时投资者必须坚决离场。因为依据在第四章谈到形态突破后幅度计算的内容分析，欧元将从颈线位置开始至少下跌300点，而可能下跌900点，实际走势是下跌了800点左右。

从图8.7可以看出另外两个技术指标在判断欧元走势上的重

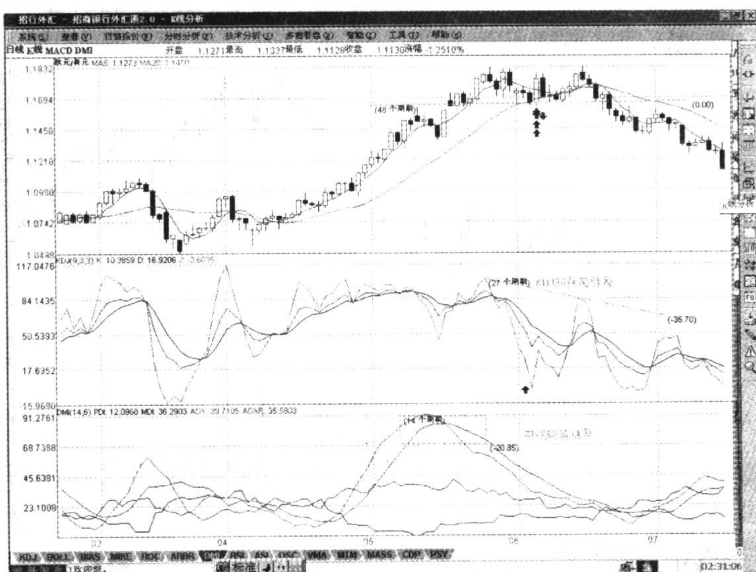


图 8.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要作用。当时一个重要的信号需要引起投资者的重视,既 KDJ 指标的顶背离信号。图 8.7 中欧元连续尝试突破 1.1932,但是图中 KDJ 指标确一顶比一顶低是经典的背离信号,在讲解技术指标时候,已经强调了技术指标的背离是需要重视的信号。而此次 KDJ 的顶背离是欧元两个多月来的首次背离,因此其预示作用是非常强的。

为了方便读者阅读,在图 8.7 中笔者画的背离是包含了发表汇评后的时段,这样看得更清楚一些。实际上若读者已经读懂前面的内容,可以从笔者画的背离的第一个高点,到图中箭头处连线,也是一个 KDJ 的背离信号,这种连续发出两次背离信号的图形,其预测意义要更强。

此外,ADX 指标掉头迅速回落也说明欧元中线可能发生的转势。而转折也是技术指标的信号之一,在第五章讲解 DMI 指标时,已经谈到 ADX 指标在趋势明显的时候,无论行情是涨是跌都会持续增加,现在 ADX 指标急速下降,当然是趋势扭转的重要信号之一。

总之,凭借单纯的基础分析或者技术分析,甚至仅凭感觉也可能会猜测欧元将面临调整,但是若想了解行情的力度,做到成竹在胸,综合分析的效果要好一些。

实战案例之五——2003 年 6 月 13 日《收益率优势促使英镑走强》

以下为汇评原文:

本月 9 日英国政府公布了加入欧元区设定的 5 项经济条件的评估结果,结论是英国现在加入欧元区的条件还不成熟。让市场吃惊的是随即公布的 18 项加入欧元区测试结果中的一项测试表明,欧元兑英镑的均衡汇率在 0.75—0.85 之间。这意味着英镑若加入欧元区,则需要比目前水平贬值 10% 左右,消息公布后英镑下跌近 200 点。然而,此后英镑走势迅速转强,这主要是由于英国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加入欧元区存在很多变数，而实在的高收益率促使英镑走强。

(一)加入欧元区变数尚多

9日英国工党政府再次表示待条件成熟后会加入欧元区，观察人士预期工党将会在2006年大选前举行全民投票，力争将英国送入欧元区。果真如此，英镑汇率中期下跌似乎不可避免。然而，目前来看英国加入欧元区还存在很多变数，在2006年前加入欧元区的可能性非常小。

英国目前失业率和通货膨胀率都控制在相对较低的水平，虽然经济成长方面缺乏亮点，但是比停滞的欧元区经济显得强劲得多，这得益于英国灵活的经济政策。假如英国加入欧元区，英国财政政策将受《稳定与增长公约》财政赤字不超过GDP3%的规定的约束，货币政策也将听命于欧洲央行，这将使英国政府调控宏观经济的能力大打折扣。现在德国、法国、意大利、荷兰面临衰退却无法独立调整经济政策的例子就在眼前，英国在欧元区经济通过考验之前放弃英镑的可能性非常小。

此外，英镑自诞生以来一直是世界上最具信誉的货币之一。英国政府要放弃英镑需要很大的勇气，目前仍有68%英国人不赞成加入欧元区。

(二)高收益率促使英镑走强

6月5日新西兰央行宣布降息25个基点，当日晚些时候欧洲央行宣布降息50个基点。澳洲央行近期也有降息表示，同时投资者预期美联储将会在月底降息25—50个基点。在全球的降息潮中英镑维持3.75%的利率显得一枝独秀，国际游资为了获得高收益率同时回避其他货币的降息风险，调整头寸买入英镑是英镑近期走强的重要原因。

(三)技术上表明，英镑仍有上升空间

从技术形态上分析，英镑目前已经突破了今年年初创下的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.6569 的高点，前期英镑在这一水位承受了较大的压力，汇率进行整理的时间较长，突破这一水位后英镑向上的空间已经被打开。由于前期英镑整理的幅度大约为 300 点，英镑在突破前期高点阻力之后应该也可以上涨 300 点左右，因此只要英镑不实质跌破 1.6570 重要技术关口，经过整理之后英镑仍有望上涨到 1.6800—1.6850。

从技术指标来看，RSI 指标虽然向上运行，但是受到下降趋势线的压力，显示出英镑短线有调整的要求。MACD 指标在高位钝化也说明了英镑目前超买明显。中期技术指标 DMI 显示英镑中期的上升趋势还没有改变。

目前，投资者可以在英镑回调到 5 日均线附近逢低买入，止损设在 1.6530，看高到 1.6800 附近。

（2003 年 6 月 13 日发表于《金融时报》）

就基本面的分析文中已经阐释得比较详细了，下面就技术分析上看一下当时的分析思路。

依据前面介绍的高低点原则和边缘理论，可以发现英镑在 2003 年 1 月 31 日创出一个高点 1.6569，而依据趋势线的高低点原则，这个高点将对英镑后期的走势构成重要影响。所以，以这个高点为起点做一条水平的阻力线。

从图 8.8 中可以看出这条阻力线确实对英镑后期的走势构成了压力，2003 年 5 月 29 日英镑就是在接近该阻力线时，在 1.6545 遇阻后快速回落的。此后经过几个交易日的整理英镑终于冲过 1.6570 阻力线，上涨空间基本的打开。

图 8.8 中箭头处是笔者发表评论的时间，实际由于是在报纸上发表，写的时间是在 6 月 12 日。当时英镑已经突破 1.6570 阻力线，后势看高一线是基本思路。而依据前面讲到的形态理论的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识，读者可以发现英镑突破的前一个小型整理形态的幅度大约为 300 点左右。因此，正常英镑应在突破阻力价位后继续上涨 300 点，即目标价位至少在 1.6870 附近，实际英镑后来行情的高点是 1.6903 证明形态理论是非常实用的。这时，可以作出的基本判断是英镑会继续上涨 300 点左右，下一个问题就是在什么价位介入，这决定了本次操作的利润是多少。

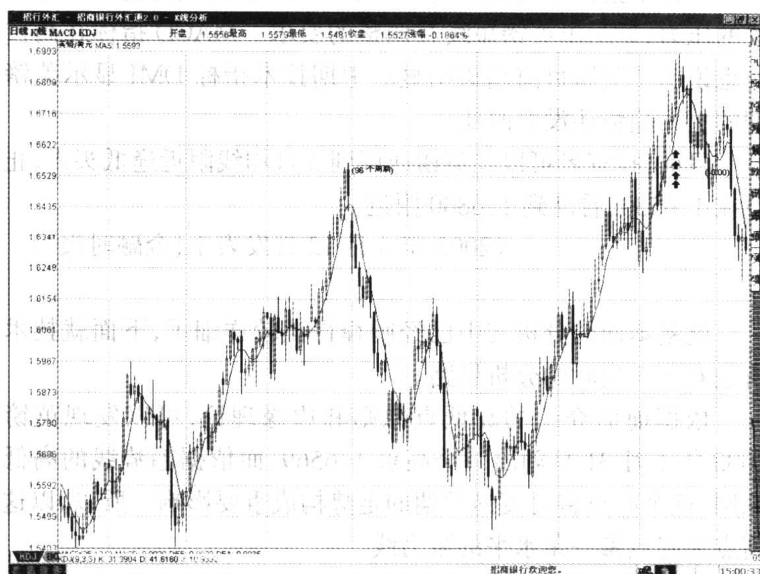


图 8.8

做交易计划通常要从大处着眼，小处着手。既然已经判断英镑后期将上涨到 1.6870 附近，那么就要判断入场点。由图 8.8 可以看出 MACD 指标的各个因素由于处于比较高的位置已经缺乏指引意义，但也在一定程度上显示英镑存在超买的迹象。而 RSI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标保持了上涨的势头，正常情况下，这是汇价短线将维持上涨的信号，但是依据在《技术分析印证》一章中所谈到的内容会发现RSI形态本身存在一条下降压力线，对RSI的上行构成了压力，因此，不出意外英镑13日汇价很可能出现一定的震荡。而12日英镑日K线上较长的上影线也支持了笔者这一判断。

那么，投资者可以利用英镑汇价在13日震荡的时机介入，介入点可以考虑放在5日均线附近。事实上英镑在13日正是在接近5日均线后受到支撑，开始掉头向上的。

现在来回顾一下这个案例总体上是比较成功的，无论是对行情大的方向上的预测，还是具体入场点位的判断都比较准确。

但是，在实际操作中需要强调的是，投资者具备中级水平后，

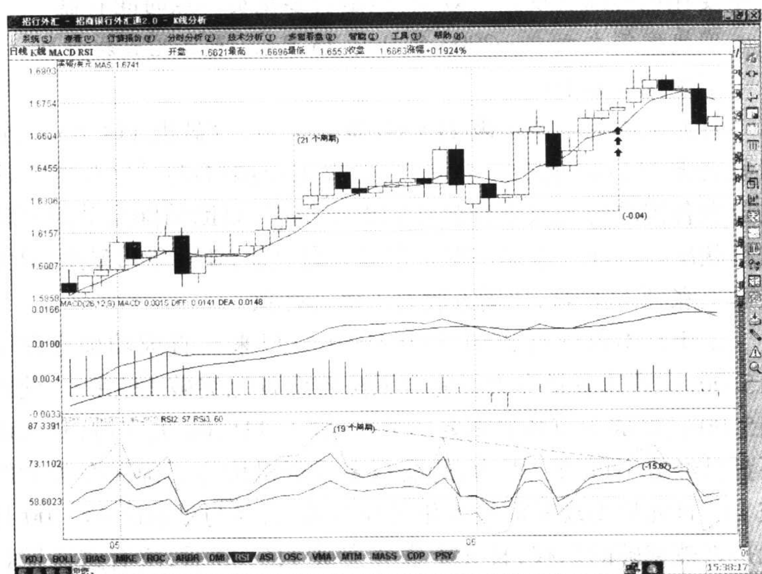


图 8.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往可以分析出行情的大致走向，但是对具体入场点位若要求过于精确，往往会因此踏空而错失交易机会。笔者的看法是好的出入场价位确实十分重要，可以达到事半功倍的效果，但是若投资者暂时由于经验的原因无法准确判断出入价位。只要看对趋势，保证成交是最重要的事情。仍以本案例分析，若12日投资者经过判断，得出结论英镑会从12日收盘1.6695上涨到1.6870，那么为了保证必须成交，投资者可以投放一个二选一委托（参见第二章内容），即投资者可以在13日在1.6650—1.6750下单买入英镑，英镑若无法下跌到1.6650（接近5日均线），那么在英镑向上触及1.6750时，也可以成交。这样投资者就避免了踏空的危险。若投资者所在银行没有二选一委托，那么投资者自己用即时委托或者挂单委托也可以实现这一效果，但是要多花费一点时间看盘。

实战案例之六——2003年9月23日《忍看日元成新贵》

汇评原文如下：

日元上周五一举突破115.00重要关口，收盘报114.03，宣告日元突破115.00成功。上周六，七大工业国（G7）呼吁控管汇率的亚洲各国政府采取更有弹性的汇率机制，以助消除全球经济的失衡状况。因此在本周一东京市场开盘之前，亚洲货币暴涨，日元最高上涨到111.41，比周五收盘上涨262点。

由于日本央行自2001年9月11日以来一直成功地守住了115.00，这意味着日本央行完全无法容忍日元突破115.00。此前115.00已经成为市场最重要的关口，周五115.00失守后，日元的买盘已经势不可挡。因为，此前很多投资机构为了确保在美元跌破115日元后实现利润最大化并控制风险，参与了取决115.00日元是否被突破的期权，日元走强并突破115.00后，所有这些期权都被执行，日元的上涨速度急剧加快，若日本央行这时干预汇市将耗资巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而考虑日本央行的一贯做法，投资者在操作上仍然应该对日本央行的干预保持足够的警惕。

(一)经济复苏促日元走强

交易员近期极为热衷推高日元的汇价，主要原因是日本经济现在有走出低谷的迹象。日本第二季度修正后的经济增长率为1.0%，高于市场预期的0.6%，第二季度国内生产总值(GDP)的数据也好于预期，这已经是日本连续第六个季度实现经济增长，折合年率为增长3.9%，大大好于先前的2.3%。这些数据表明日本这个全球第二大经济体已开始走出低谷。

日本经济的复苏迹象也促成了近期日本股市的火爆，先是汽车股和银行股大幅上涨，上周日本股市又在电信股和保险股的带领下最终创下15个月来的新高。

经济的复苏，股市的火爆无疑都大大增强了日元资产的吸引力，也使得日元承受了巨大的升值压力。然而，此前由于日本央行一直死守115.00，日元并未随日元资产吸引力的上升而升值。事实上，日经指数在过去两个月中的累计涨幅已经达到了15%，而日元仅仅上涨了不足4%。自今年年初以来，所有货币兑美元平均上涨了约10%，而日元仅仅上涨了不足3%。这让交易员看到了日元巨大的升值空间，因而一再谨慎推高日元，使得日元中线走强几乎是难以避免的。

(二)日央行仍有干预可能

虽然日本央行在日元升破115后干预日元难度很大，但是这并不意味着日本今后会放弃干预。为了遏制日元兑美元的升值，日本仅在今年的头7个月就投入近800亿美元用于干预外汇市场，这显示了日本干预汇市的决心之大，上周日本可能迫于G7会议压力而不敢放手干预汇率，而本周日本央行可能对推高日元的机构还以颜色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从历史的经验来看，交易员利用 G7 会议机会推高日元所获得的胜利，往往会被日本央行还以颜色。上一次 G7 会议是在 5 月份召开的，日本央行在会议前后的几天内花费了 3.9 万亿日元（约 336 亿美元）来阻止日元的升值。而今年 2 月 G7 会议结束后的第二天（会议于周日结束），日本央行便入市干预。

一般认为 114.70 到 90 是日本出口商收支平衡点，若日元升破 115.00 日元出口商可能面对无利可图的境地，这是日元央行一直死守 115 的原因。然而随着经济的复苏，不排除日本放松对汇率的控制，退守更高汇价的可能。即便如此，这种退让也不会没有限度，如日元上涨超过 110.00，日本将面临通货紧缩的威胁，这是日本不能容忍的。

（三）看多日元要设止损或止赢

虽然上周日元升破 115.00 没有引起日本预期的干预，但是投资者一定要保持警惕，不排除日本央行设置日元“多头陷阱”的可能。同时，荷兰银行投机性头寸指数显示日元兑美元的多头头寸正在接近年度高点。荷兰银行高级外汇策略师称日元多头头寸快到了无以复加的地步，这应引起投资者的警惕。

另外，尽管美国一再对日本干预汇市表示不满，但是很可能默许了日本适当的干预，因为日本干预汇市往往买入美元，然后购买美国债券持有，这无疑有利于弥补美国的经常项目赤字。目前，日本已经持有 5000 亿美国国债，接近美国经常项目赤字 5500 亿美元的水平，因此日本适当的干预汇市，对美国经济有利。

本月早些时候日本官员曾表示，在干预汇市之前会争得欧美的同意，因此干预之前往往欧元、美元会反弹，日元会回落，这一汇市信号应引起投资者重视。

目前，市场对日元一致唱多，短线日元阻力在 111.50，支撑在 113.50。若以中线眼光看，日元仍有上涨到 111.00 的潜力，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线日本央行干预的风险客存在，因此投资者若做多日元，务必坚持分批建仓原则并设立止损或者止赢委托，以防止日本央行突然干预带来损失。

（2003年9月23日《证券日报》）

上文已经就日元中线将继续升值的观点从基本面角度做了比较详细的分析，这里就一些分析思路再强调一下。

主要是两个问题：一是为什么日元突破115后会出现暴涨；二是日元的操作策略是什么。

第一个问题在上文从基本面上已经做了较多分析，这里不再赘述。从技术分析角度考虑实际也可以发现115水位对于日元走



图8.10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势具有里程碑一般的意义。

通过图 8.10 可以发现，日元自从 2001 年 2 月以来长达 2 年半的时间内，每次在 115 附近都遇到较大的阻力最后展开回落走势。姑且不去分析这个图形究竟是形态理论的什么形态，而仅就这个形态的时间和空间的幅度分析。这个形态一旦被突破，突破后运行的时间和空间都是巨大的，这一点是任何人为干预都无法阻挡的。这其实就是形态理论的根本内容，至于什么头肩反转、双顶反转、扩张反转等不过是形态理论的“外包装”而已。

同时，就此形态继续分析，日元突破 115 之前主要运行区间在 115—125 之间，另一个极端区间在 125—135 之间。那么日元突破之后可以断言日元在 105—115 区间运行会比较顺利，而日元突破 105 向 95 靠拢会有很大压力。

就操作策略问题，读者在处理这个问题时，首先应该明确自己做的策略是要解决什么问题，明确了这点才可以正确制定策略。

既然通过基本分析和形态理论都可以清楚地分析出日元中线有较大的上涨潜力而且在 105—115 区间运行会比较顺利，那么就要建立中线做多的思路。需要解决的问题是防范日本干预带来的风险。

因此，策略就是分批建立头寸，设立止赢。后来在《刀烽测评》中笔者将这一策略完善为短线在高点出局，每次日本干预都是买入机会。事实上后来至少 6 次都证明了这一策略可以提高资金的使用效率，并且有效地回避风险。

实战案例之七——2003 年 10 月 8 日《欧元渐成市场主角》

由于该文原文较长，现仅节选其中第三部分探讨。

国际机构热衷推高欧洲货币

本周一，欧元在 1.1530 触底成功后，被大幅推高。近期可见，尽管日元、港币等亚洲货币维持强势，但是欧洲货币升幅更大，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显示出国际机构更热衷推高欧洲货币。

从被央行干预的风险角度考虑，推高欧元等欧洲货币是合理的选择。由于市场猜测日本央行可能会坚守110水位，这样日元在离110较近时，交易员更愿意承担相对较小风险，来推高欧元为代表的欧洲货币。不同于日央行，欧洲央行(ECB)由于决心控制通货膨胀，乐于见到欧元兑美元汇率上涨。

今年上半年，欧元汇率在5个月内就上涨了14%，其间欧洲政府从未威胁要干预汇市。虽然最近瑞士央行放言可能会干预汇率，以防止瑞郎升值危害经济，但是由于瑞士经济和欧元区关联较大，瑞郎只要不兑欧元明显升值，被干预的风险就这样交易员只要能推高欧元兑美元汇价，瑞郎兑美元汇价上涨就成为顺理成章的事情。

从利率因素考虑，推高欧元比推高日元风险要小得多。欧元区、美国、日本三个经济体中，欧元区利率最高为2%，美国次之为1%，日本则是零利率政策。若国际机构借入美元买入日元，日本若死守110水位使日元不能快速升值，则国际机构要承担1%的利息损失。而国际机构若借入美元买入欧元，由于欧元利率高于美元，这样即使汇率保持不变，国际机构也可以获得1%的利差收益。

故此，无论从被干预的风险还是利差因素考虑，交易员都更热衷于买入欧元、英镑等高息的欧洲货币。从历史走势看，往往是当欧元上涨幅度已经较大，日元缓慢的步调显得极为不合时宜时，交易员才会认真地测试日本政府所能承受的日元价位底线。

(2003年10月8日《证券日报》)

节选这段文字是希望大家在投资时能够体会国际资金的操作思路，面对欧元、日元两个主要货币，国际资金考虑上述干预和利率两个问题后，最终普遍会倾向推高欧元而缺乏推高日元的热情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时是 10 月 8 日，此后 3 个月内欧元最高较 10 月 8 日收盘价上涨了 1000 多点，而日元仅仅上涨了 300 多点。可见若投资者总体上确定中线重视欧元，尽量少做日元的思路，那么 2003 年下半年的收益率将会达到较高水准。



图 8.11

图 8.11 是欧元兑日元从 2003 年 10 月 9 日—2004 年 1 月 9 日的日 K 线图，从中可以看出，总体来看欧元上涨的势头明显强于日元。欧元兑日元由 10 月 9 日的 128.08，上涨到 2004 年 1 月 9 日的 136.85。

但是，期间欧元下跌时，欧元到日元交叉盘存在套利机会，而实战中，在欧元调整时，考虑交叉日元一直是重要的操盘思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒汇知识与技巧

CHAOHUI ZHISHI YU JIQIAO

作者从事外汇交易时间较长，对外汇市场有深入的研究、独到的见解和丰富的市场经验。本书是作者投资理念和技巧的提炼，其中不少分析思路值得投资者借鉴。

《北京日报》

外汇市场是世界上最活跃最激动人心的市场。目前国内外汇买卖越来越火，个人外汇投资者也越来越多。本书作者精通技术分析，《刀烽外汇测评》以独特风格受到汇民认可，并被汇民评选为2003年度全国最受欢迎外汇分析师。本书将理论融合于实际操作之中，值得一看！

和讯投资编辑部

本书为汇民提供了精练实用的知识体系，其中技术指标部分的讲解弥补了国内理论界的不足，是汇民必备的投资手册，值得认真研读。

www.00588.com



责任编辑　苏全义　　装帧设计　许湘勇

ISBN 7-80162-815-2/F·734　定价：18.00元